

Tunindex	6 652,03 Points
Evol sur la semaine	-1,0%
Evol depuis 31/12	-3,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	22 532,0	6,9	34,7	0,8%	18,5x	14,4x	3,1%	3,7%	50,0%	1,4x	25,3%
Total marché	78	22 531,7	6,9	34,7	0,8%	18,5x	14,4x	3,1%	3,7%	50,0%	1,4x	25,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BANCAIRE	-1,8%	-5,4%	12	7 451,4	0,4	2,1	0,9%	15,2x	6,8x	3,4%	4,2%	35,2%	0,7x	25,7%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 1 050,4 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/01/2021 22,000 DT Consolider	Capitalisation boursière 582,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,5%</td> <td>1,4%</td> <td>-26,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,690DT</td> <td>22,690DT</td> <td>29,990DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,000DT</td> <td>21,700DT</td> <td>21,150DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>4,0x</td> <td>8,0x</td> <td>5,8x</td> <td>4,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>5,0%</td> <td>5,5%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,5%	1,4%	-26,7%	+Haut	22,690DT	22,690DT	29,990DT	+Bas	22,000DT	21,700DT	21,150DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	4,0x	8,0x	5,8x	4,7x	Div Yield	-	5,0%	5,5%	5,9%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>14,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>63,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>40,5%</td> <td>44,8%</td> <td>45,5%</td> <td>46,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>393,1</td> <td>387,5</td> <td>416,2</td> <td>447,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>155,9</td> <td>94,1</td> <td>133,3</td> <td>168,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>146,6</td> <td>72,4</td> <td>100,5</td> <td>124,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>5,534</td> <td>2,736</td> <td>3,795</td> <td>4,700</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>1,100</td> <td>1,200</td> <td>1,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>40,6%</td> <td>31,9%</td> <td>27,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,5%</td> <td>6,3%</td> <td>8,4%</td> <td>10,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	63,5%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	40,5%	44,8%	45,5%	46,2%	R. solvabilité	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	393,1	387,5	416,2	447,3	EBIT (en MDT)	155,9	94,1	133,3	168,4	Résultat net (en MDT)	146,6	72,4	100,5	124,5	BPA (en DT)	5,534	2,736	3,795	4,700	DPA (en DT)	0,000	1,100	1,200	1,300	Pay out	0,0%	40,6%	31,9%	27,9%	ROE	13,5%	6,3%	8,4%	10,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,5%	1,4%	-26,7%																																																																																																	
+Haut	22,690DT	22,690DT	29,990DT																																																																																																	
+Bas	22,000DT	21,700DT	21,150DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	4,0x	8,0x	5,8x	4,7x																																																																																																
Div Yield	-	5,0%	5,5%	5,9%																																																																																																
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	63,5%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	40,5%	44,8%	45,5%	46,2%																																																																																																
R. solvabilité	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	393,1	387,5	416,2	447,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	155,9	94,1	133,3	168,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	146,6	72,4	100,5	124,5																																																																																																
BPA (en DT)	5,534	2,736	3,795	4,700																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	1,100	1,200	1,300																																																																																																
Pay out	0,0%	40,6%	31,9%	27,9%																																																																																																
ROE	13,5%	6,3%	8,4%	10,1%																																																																																																

ATB	Code ISIN TN0003600350			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 549,3 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 22/01/2021 2,910 DT Acheter	Capitalisation boursière 291,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 112,5 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,7%</td> <td>1,7%</td> <td>-27,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,920DT</td> <td>2,940DT</td> <td>4,090DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,820DT</td> <td>2,820DT</td> <td>2,820DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>33,0x</td> <td>73,5x</td> <td>8,9x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,4%</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,7%	1,7%	-27,2%	+Haut	2,920DT	2,940DT	4,090DT	+Bas	2,820DT	2,820DT	2,820DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	33,0x	73,5x	8,9x	6,2x	Div Yield	-	-	3,4%	6,9%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>10,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>69,8%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>71,0%</td> <td>70,6%</td> <td>69,4%</td> <td>69,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>270,7</td> <td>295,6</td> <td>327,5</td> <td>352,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,2</td> <td>4,9</td> <td>31,3</td> <td>44,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,8</td> <td>4,0</td> <td>32,7</td> <td>46,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,088</td> <td>0,040</td> <td>0,327</td> <td>0,469</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>34,0%</td> <td>47,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,5%</td> <td>0,7%</td> <td>5,6%</td> <td>7,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	69,8%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	71,0%	70,6%	69,4%	69,8%	R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	270,7	295,6	327,5	352,5	EBIT (en MDT)	12,2	4,9	31,3	44,4	Résultat net (en MDT)	8,8	4,0	32,7	46,9	BPA (en DT)	0,088	0,040	0,327	0,469	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200	Pay out	0,0%	0,0%	34,0%	47,4%	ROE	1,5%	0,7%	5,6%	7,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,7%	1,7%	-27,2%																																																																																																	
+Haut	2,920DT	2,940DT	4,090DT																																																																																																	
+Bas	2,820DT	2,820DT	2,820DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	33,0x	73,5x	8,9x	6,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	3,4%	6,9%																																																																																																
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	69,8%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	71,0%	70,6%	69,4%	69,8%																																																																																																
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	270,7	295,6	327,5	352,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,2	4,9	31,3	44,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,8	4,0	32,7	46,9																																																																																																
BPA (en DT)	0,088	0,040	0,327	0,469																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	34,0%	47,4%																																																																																																
ROE	1,5%	0,7%	5,6%	7,7%																																																																																																

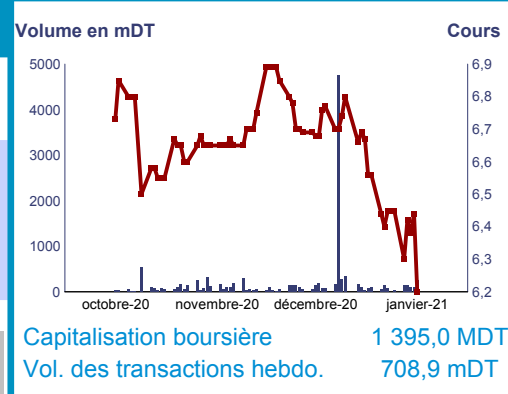
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 789,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/01/2021 25,250 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 028,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 147,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>-9,2%</td> <td>-18,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>25,700DT</td> <td>27,800DT</td> <td>31,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,200DT</td> <td>25,200DT</td> <td>24,200DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,8x</td> <td>6,3x</td> <td>6,1x</td> <td>5,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>7,1%</td> <td>7,9%</td> <td>8,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-2,1%	-9,2%	-18,6%	+Haut	25,700DT	27,800DT	31,200DT	+Bas	25,200DT	25,200DT	24,200DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	5,8x	6,3x	6,1x	5,9x	Div Yield	-	7,1%	7,9%	8,7%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>87,9%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>45,0%</td> <td>50,1%</td> <td>50,9%</td> <td>51,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>538,8</td> <td>529,6</td> <td>569,3</td> <td>611,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>286,0</td> <td>253,1</td> <td>262,8</td> <td>271,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>176,9</td> <td>162,9</td> <td>169,4</td> <td>175,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,342</td> <td>3,999</td> <td>4,157</td> <td>4,304</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>1,800</td> <td>2,000</td> <td>2,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>45,7%</td> <td>48,8%</td> <td>51,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>23,7%</td> <td>19,9%</td> <td>19,2%</td> <td>18,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	87,9%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	45,0%	50,1%	50,9%	51,7%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	538,8	529,6	569,3	611,7	EBIT (en MDT)	286,0	253,1	262,8	271,8	Résultat net (en MDT)	176,9	162,9	169,4	175,4	BPA (en DT)	4,342	3,999	4,157	4,304	DPA (en DT)	0,000	1,800	2,000	2,200	Pay out	0,0%	45,7%	48,8%	51,9%	ROE	23,7%	19,9%	19,2%	18,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,1%	-9,2%	-18,6%																																																																																																	
+Haut	25,700DT	27,800DT	31,200DT																																																																																																	
+Bas	25,200DT	25,200DT	24,200DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	5,8x	6,3x	6,1x	5,9x																																																																																																
Div Yield	-	7,1%	7,9%	8,7%																																																																																																
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	87,9%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	45,0%	50,1%	50,9%	51,7%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	538,8	529,6	569,3	611,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	286,0	253,1	262,8	271,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	176,9	162,9	169,4	175,4																																																																																																
BPA (en DT)	4,342	3,999	4,157	4,304																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	1,800	2,000	2,200																																																																																																
Pay out	0,0%	45,7%	48,8%	51,9%																																																																																																
ROE	23,7%	19,9%	19,2%	18,5%																																																																																																

BH	Code ISIN TN0001900604			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 045,9 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/01/2021 7,900 DT Consolider	Capitalisation boursière 376,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>-14,0%</td> <td>-28,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,250DT</td> <td>9,190DT</td> <td>11,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,900DT</td> <td>7,900DT</td> <td>7,620DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>2,7x</td> <td>4,1x</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>6,3%</td> <td>8,2%</td> <td>10,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-2,1%	-14,0%	-28,8%	+Haut	8,250DT	9,190DT	11,200DT	+Bas	7,900DT	7,900DT	7,620DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	2,7x	4,1x	3,0x	2,8x	Div Yield	-	6,3%	8,2%	10,1%	P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>12,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>76,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>40,0%</td> <td>40,7%</td> <td>41,6%</td> <td>42,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>524,8</td> <td>538,9</td> <td>586,7</td> <td>636,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>230,3</td> <td>209,2</td> <td>250,1</td> <td>266,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>138,8</td> <td>90,7</td> <td>125,2</td> <td>134,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,916</td> <td>1,905</td> <td>2,629</td> <td>2,822</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,500</td> <td>0,650</td> <td>0,800</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>25,7%</td> <td>24,2%</td> <td>27,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,1%</td> <td>8,4%</td> <td>10,8%</td> <td>10,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	76,4%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	40,0%	40,7%	41,6%	42,5%	R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	524,8	538,9	586,7	636,6	EBIT (en MDT)	230,3	209,2	250,1	266,8	Résultat net (en MDT)	138,8	90,7	125,2	134,3	BPA (en DT)	2,916	1,905	2,629	2,822	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,650	0,800	Pay out	0,0%	25,7%	24,2%	27,8%	ROE	14,1%	8,4%	10,8%	10,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,1%	-14,0%	-28,8%																																																																																																	
+Haut	8,250DT	9,190DT	11,200DT																																																																																																	
+Bas	7,900DT	7,900DT	7,620DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	2,7x	4,1x	3,0x	2,8x																																																																																																
Div Yield	-	6,3%	8,2%	10,1%																																																																																																
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	76,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	40,0%	40,7%	41,6%	42,5%																																																																																																
R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	524,8	538,9	586,7	636,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	230,3	209,2	250,1	266,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	138,8	90,7	125,2	134,3																																																																																																
BPA (en DT)	2,916	1,905	2,629	2,822																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,650	0,800																																																																																																
Pay out	0,0%	25,7%	24,2%	27,8%																																																																																																
ROE	14,1%	8,4%	10,8%	10,8%																																																																																																

BIAT	Code ISIN TN0001800457			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 661,5 MDT Nombre d'actions 17,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 22/01/2021 92,550 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 652,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 448,5 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-1,9%</td> <td>-12,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>93,980DT</td> <td>94,300DT</td> <td>115,238DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>92,500DT</td> <td>92,300DT</td> <td>90,800DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>4,8x</td> <td>5,9x</td> <td>5,1x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>4,9%</td> <td>5,4%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,3%	-1,9%	-12,9%	+Haut	93,980DT	94,300DT	115,238DT	+Bas	92,500DT	92,300DT	90,800DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	4,8x	5,9x	5,1x	5,0x	Div Yield	-	4,9%	5,4%	5,9%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>58,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>44,0%</td> <td>47,1%</td> <td>47,9%</td> <td>49,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>1 042,8</td> <td>1 084,3</td> <td>1 143,4</td> <td>1 192,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>499,9</td> <td>478,7</td> <td>501,3</td> <td>511,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>344,8</td> <td>280,9</td> <td>323,7</td> <td>329,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>19,315</td> <td>15,735</td> <td>18,136</td> <td>18,469</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>4,500</td> <td>5,000</td> <td>5,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>29,6%</td> <td>28,5%</td> <td>30,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>25,2%</td> <td>16,4%</td> <td>17,3%</td> <td>16,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	58,6%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	44,0%	47,1%	47,9%	49,2%	R. solvabilité	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	1 042,8	1 084,3	1 143,4	1 192,3	EBIT (en MDT)	499,9	478,7	501,3	511,2	Résultat net (en MDT)	344,8	280,9	323,7	329,7	BPA (en DT)	19,315	15,735	18,136	18,469	DPA (en DT)	0,000	4,500	5,000	5,500	Pay out	0,0%	29,6%	28,5%	30,8%	ROE	25,2%	16,4%	17,3%	16,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,3%	-1,9%	-12,9%																																																																																																	
+Haut	93,980DT	94,300DT	115,238DT																																																																																																	
+Bas	92,500DT	92,300DT	90,800DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	4,8x	5,9x	5,1x	5,0x																																																																																																
Div Yield	-	4,9%	5,4%	5,9%																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	58,6%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	44,0%	47,1%	47,9%	49,2%																																																																																																
R. solvabilité	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	1 042,8	1 084,3	1 143,4	1 192,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	499,9	478,7	501,3	511,2																																																																																																
Résultat net (en MDT)	344,8	280,9	323,7	329,7																																																																																																
BPA (en DT)	19,315	15,735	18,136	18,469																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	4,500	5,000	5,500																																																																																																
Pay out	0,0%	29,6%	28,5%	30,8%																																																																																																
ROE	25,2%	16,4%	17,3%	16,5%																																																																																																

BNA	Code ISIN TN0003100609			Indicateurs boursiers	Indic. financiers																																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,3% Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/01/2021 7,800 DT Conserver	Capitalisation boursière 499,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 378,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-7,5%</td> <td>-11,8%</td> <td>-32,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,180DT</td> <td>8,840DT</td> <td>11,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,800DT</td> <td>7,800DT</td> <td>7,800DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>3,8x</td> <td>4,6x</td> <td>4,3x</td> <td>4,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-7,5%	-11,8%	-32,2%	+Haut	8,180DT	8,840DT	11,800DT	+Bas	7,800DT	7,800DT	7,800DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	3,8x	4,6x	4,3x	4,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>16,9%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>56,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,0%</td> <td>56,0%</td> <td>59,0%</td> <td>60,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>18,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>658,1</td> <td>631,8</td> <td>643,0</td> <td>676,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>259,5</td> <td>207,6</td> <td>192,9</td> <td>198,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>131,0</td> <td>109,6</td> <td>116,2</td> <td>118,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,047</td> <td>1,713</td> <td>1,815</td> <td>1,851</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,4%</td> <td>6,6%</td> <td>6,7%</td> <td>6,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	TCC	16,9%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	56,5%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	51,0%	56,0%	59,0%	60,6%	R. solvabilité	18,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	658,1	631,8	643,0	676,7	EBIT (en MDT)	259,5	207,6	192,9	198,1	Résultat net (en MDT)	131,0	109,6	116,2	118,5	BPA (en DT)	2,047	1,713	1,815	1,851	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,4%	6,6%	6,7%	6,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-7,5%	-11,8%	-32,2%																																																																																																	
+Haut	8,180DT	8,840DT	11,800DT																																																																																																	
+Bas	7,800DT	7,800DT	7,800DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	3,8x	4,6x	4,3x	4,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	16,9%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	56,5%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	51,0%	56,0%	59,0%	60,6%																																																																																																
R. solvabilité	18,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	658,1	631,8	643,0	676,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	259,5	207,6	192,9	198,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	131,0	109,6	116,2	118,5																																																																																																
BPA (en DT)	2,047	1,713	1,815	1,851																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	8,4%	6,6%	6,7%	6,5%																																																																																																

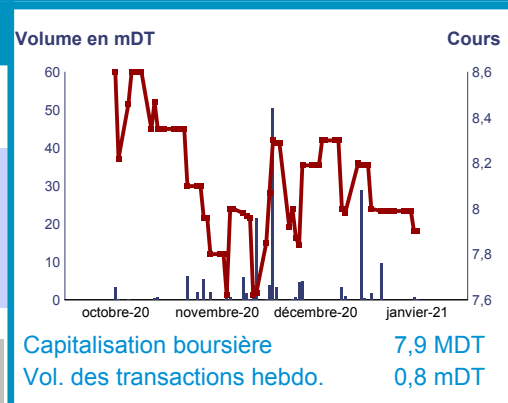
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 22/01/2021 6,200 DT
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
Part. étrangère		37,6%
Fonds propres	963,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,9%	-8,8%	-17,3%
+Haut	6,440DT	6,800DT	7,800DT
+Bas	6,200DT	6,200DT	6,200DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	10,4x	15,7x	11,4x
Div Yield	-	2,4%	3,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	9,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,0%	33,9%	34,4%	34,8%
R. solvabilité	16,8%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	367,8	377,5	402,8	430,6
EBIT (en MDT)	211,5	182,8	218,8	234,5
Résultat net (en MDT)	134,5	88,7	122,7	133,3
BPA (en DT)	0,598	0,394	0,546	0,592
DPA (en DT)	0,000	0,150	0,200	0,220
Pay out	0,0%	37,8%	36,4%	36,9%
ROE	13,5%	8,2%	10,6%	10,9%

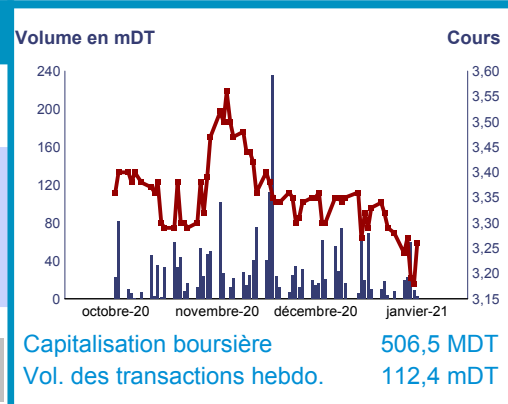
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 22/01/2021 7,900 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	134,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,1%	-1,0%	-18,1%
+Haut	7,990DT	8,200DT	10,000DT
+Bas	7,900DT	7,900DT	7,620DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	1,8x	-	9,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	16,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	51,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	76,6%	87,3%	81,3%	78,7%
R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	62,0	52,0	59,0	66,4
EBIT (en MDT)	8,4	-6,1	-0,4	3,9
Résultat net (en MDT)	4,3	-3,8	-1,3	0,9
BPA (en DT)	4,348	-	-	0,852
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	3,1%	-2,8%	-0,9%	0,6%

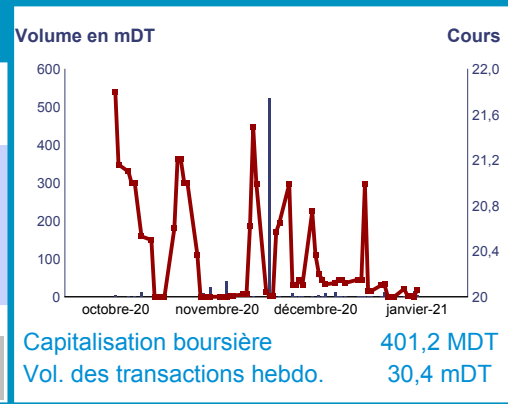
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 22/01/2021 3,260 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	1 155,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,6%	-2,7%	-24,0%
+Haut	3,270DT	3,360DT	4,750DT
+Bas	3,180DT	3,180DT	3,180DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	2,8x	3,5x	3,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	18,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	42,9%	45,8%	48,5%	49,9%
R. solvabilité	12,6%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	596,6	616,5	647,4	685,2
EBIT (en MDT)	251,6	223,5	232,7	239,5
Résultat net (en MDT)	178,7	145,1	151,1	155,5
BPA (en DT)	1,150	0,934	0,972	1,001
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,5%	11,8%	11,0%	10,1%

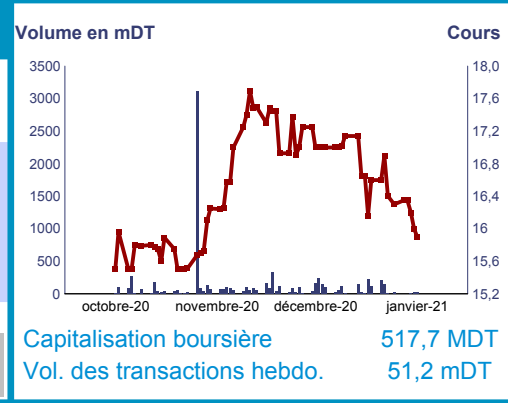
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 22/01/2021 20,060 DT
Groupe TAMARZISTÉ	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	401,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,3%	-0,3%	-34,9%
+Haut	20,070DT	20,990DT	31,800DT
+Bas	20,000DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	7,0x	14,2x	10,2x
Div Yield	-	2,5%	3,5%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	87,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	61,9%	68,8%	68,0%	65,7%
R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	256,2	247,7	270,4	302,0
EBIT (en MDT)	103,7	71,9	79,3	93,2
Résultat net (en MDT)	57,4	28,3	39,2	48,4
BPA (en DT)	2,870	1,413	1,962	2,419
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,700	0,800
Pay out	0,0%	35,3%	35,6%	33,0%
ROE	14,1%	6,5%	8,7%	10,3%

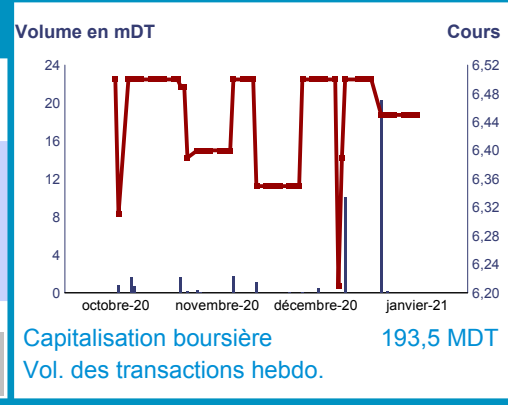
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 22/01/2021 15,900 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		53,1%
Fonds propres	629,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,5%	-7,2%	-27,7%
+Haut	16,350DT	17,140DT	22,600DT
+Bas	15,900DT	15,900DT	15,400DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	4,5x	66,7x	7,7x
Div Yield	-	0,6%	2,5%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	79,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	46,0%	70,9%	61,2%	55,6%
R. solvabilité	12,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	419,7	305,4	347,6	403,3
EBIT (en MDT)	183,3	19,0	104,0	148,3
Résultat net (en MDT)	116,3	7,8	67,6	95,4
BPA (en DT)	3,572	0,238	2,076	2,930
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,400	0,450
Pay out	0,0%	41,7%	19,1%	15,3%
ROE	17,7%	1,2%	9,8%	13,1%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 22/01/2021 6,450 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres	153,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

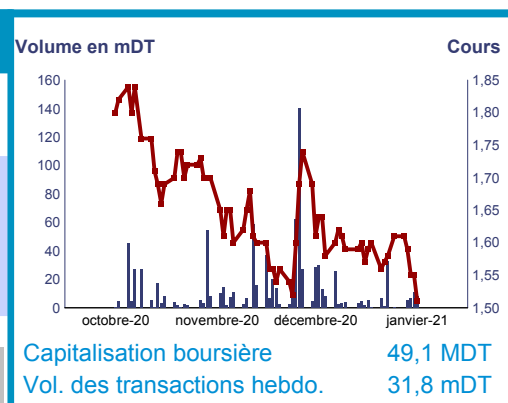


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	-5,8%
+Haut	6,450DT	6,500DT	6,850DT
+Bas	6,450DT	6,450DT	6,100DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	50,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	142,7%	121,2%	108,1%	96,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	22,6	29,8	36,8	45,4
EBIT (en MDT)	-21,8	-8,3	-5,0	0,5
Résultat net (en MDT)	-22,9	-8,3	-5,0	-0,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-14,2%	-5,4%	-3,4%	-0,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	-0,7%	-0,9%	7	368,8	0,0	0,2	5,1%	11,7x	9,3x	4,6%	5,5%	50,0%	0,6x	7,4%

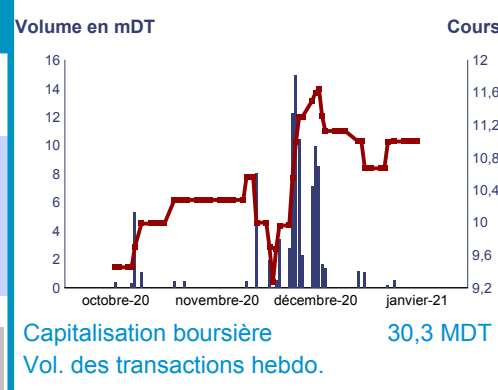
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 22/01/2021 1,510 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	99,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-6,2%	-5,0%	-3,2%
+Haut	1,610DT	1,610DT	1,850DT
+Bas	1,510DT	1,510DT	1,160DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	29,4x	7,3x	5,6x
Div Yield	-	6,6%	7,9%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	73,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	40,3%	37,4%	34,1%	29,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	28,2	28,7	31,5	36,6
EBIT (en MDT)	3,7	9,6	12,4	17,5
Résultat net (en MDT)	1,7	6,7	8,7	11,3
BPA (en DT)	0,051	0,206	0,268	0,346
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120	0,140
Pay out	0,0%	48,6%	44,9%	40,4%
ROE	1,7%	6,7%	8,4%	10,3%

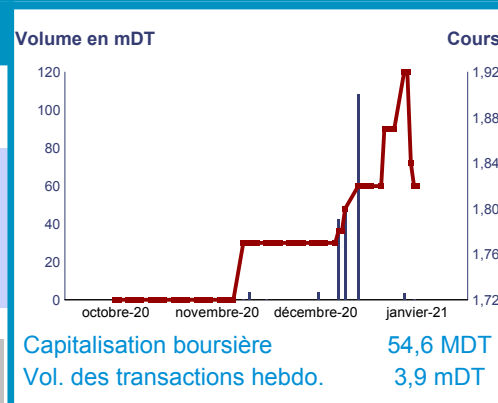
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,1%	Cours du 22/01/2021 11,000 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	54,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-1,2%	-4,8%
+Haut	11,000DT	11,130DT	11,770DT
+Bas	11,000DT	10,670DT	8,700DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	8,8x	7,2x	5,6x
Div Yield	-	4,5%	5,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	9,2%	-	-	-
TCCC	72,9%	-	-	-
Coef. d'exp.	59,0%	53,5%	55,6%	54,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	17,7	20,5	20,8	22,2
EBIT (en MDT)	3,9	5,2	6,7	7,4
Résultat net (en MDT)	3,5	4,2	5,4	5,9
BPA (en DT)	1,256	1,521	1,968	2,160
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,600	0,650
Pay out	0,0%	32,9%	30,5%	30,1%
ROE	6,6%	7,7%	9,4%	9,7%

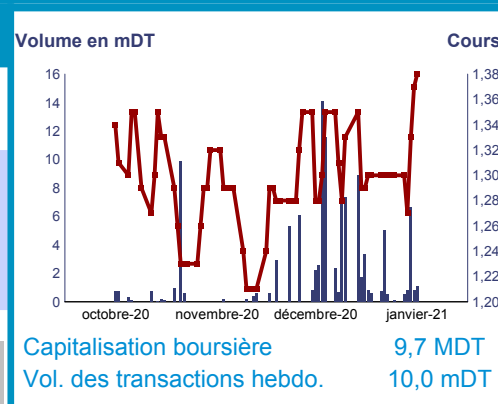
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 22/01/2021 1,820 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,7%	1,1%	-1,6%
+Haut	1,920DT	1,920DT	1,920DT
+Bas	1,820DT	1,800DT	1,700DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	9,0x	18,6x	14,7x
Div Yield	-	3,3%	4,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,0%	56,7%	49,9%	38,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	14,6	10,1	11,8	13,0
EBIT (en MDT)	7,8	3,1	4,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,1	2,9	3,7	4,6
BPA (en DT)	0,202	0,098	0,124	0,155
DPA (en DT)	0,000	0,060	0,080	0,100
Pay out	0,0%	61,3%	64,5%	64,6%
ROE	7,5%	3,6%	4,4%	5,3%

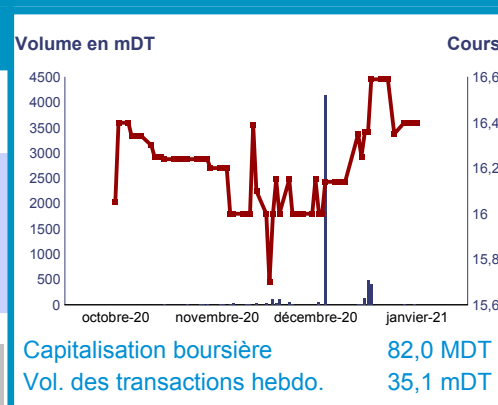
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 22/01/2021 1,380 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	31,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,2%	3,8%	-15,3%
+Haut	1,380DT	1,380DT	1,730DT
+Bas	1,270DT	1,270DT	1,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	7,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	109,3%	108,1%	90,5%	76,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	6,7	6,9	8,2	9,9
EBIT (en MDT)	-8,2	-4,3	-0,5	1,0
Résultat net (en MDT)	-8,5	-4,4	-0,3	1,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,179
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-28,4%	-13,9%	-0,8%	3,5%

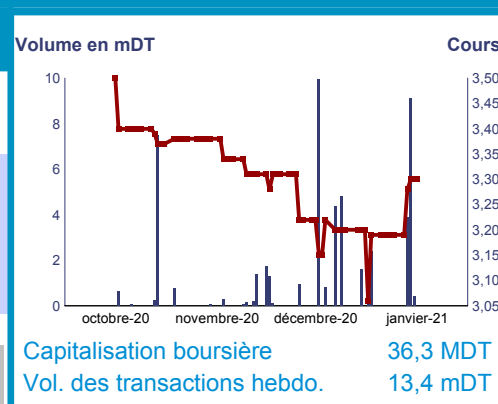
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 22/01/2021 16,400 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	98,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,3%	1,6%	9,3%
+Haut	16,400DT	16,590DT	16,590DT
+Bas	16,400DT	16,140DT	14,940DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	6,2x	10,2x	8,3x
Div Yield	-	4,3%	4,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	31,5%	37,8%	37,2%	35,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	29,4	26,0	28,2	31,2
EBIT (en MDT)	16,9	11,9	14,1	16,3
Résultat net (en MDT)	13,3	8,0	9,9	10,4
BPA (en DT)	2,660	1,607	1,974	2,089
DPA (en DT)	0,000	0,700	0,750	0,800
Pay out	0,0%	43,8%	38,2%	38,5%
ROE	14,7%	8,9%	10,2%	10,2%

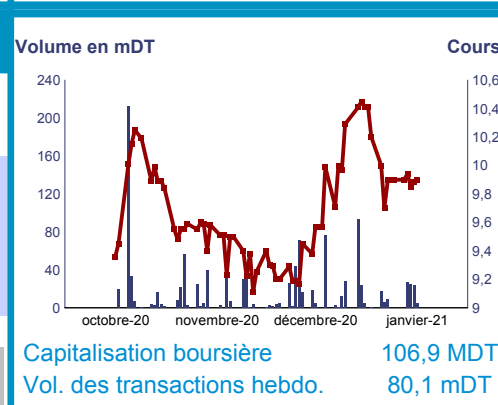
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 22/01/2021 3,300 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 13,1%		
Fonds propres	71,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,4%	3,1%	3,7%
+Haut	3,300DT	3,300DT	4,372DT
+Bas	3,190DT	3,060DT	3,060DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	55,3x	26,2x	17,1x
Div Yield	-	1,5%	2,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	68,1%	73,1%	74,6%	76,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	18,2	18,6	20,1	21,6
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,5	1,9
Résultat net (en MDT)	0,7	1,4	2,1	3,7
BPA (en DT)	0,060	0,126	0,193	0,337
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,080	0,140
Pay out	0,0%	68,8%	71,7%	71,9%
ROE	0,8%	1,6%	2,4%	4,0%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 22/01/2021 9,900 DT
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	177,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

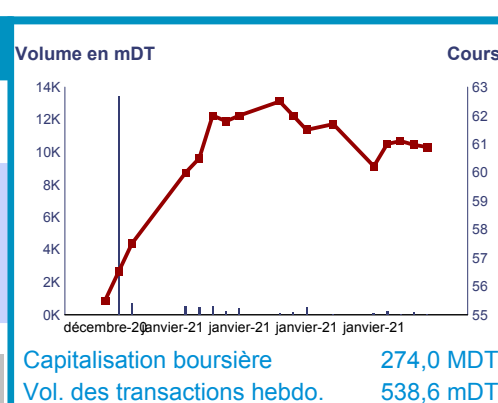


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-3,8%	17,4%
+Haut	9,940DT	10,450DT	11,490DT
+Bas	9,850DT	9,700DT	8,260DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	9,6x	7,7x	7,5x
Div Yield	-	6,1%	7,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	74,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	61,3%	62,3%	63,3%	64,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	139,7	146,4	153,3	160,7
EBIT (en MDT)	28,2	31,3	31,8	32,2
Résultat net (en MDT)	11,1	13,9	14,2	15,4
BPA (en DT)	1,030	1,289	1,313	1,423
DPA (en DT)	0,000	0,600	0,700	0,740
Pay out	0,0%	57,3%	65,6%	64,0%
ROE	5,2%	6,2%	6,0%	6,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
ASSURANCES	0,6%	-0,2%	5	1 177,3	2,1	4,9	7,8%	16,3x	14,4x	3,4%	3,7%	49,2%	1,3x	18,7%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	56,9%	Cours du 22/01/2021 60,890 DT
Famille TRABELSI	6,7%	
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres	149,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,3%	5,9%	11,8%
+Haut	61,100DT	62,500DT	62,500DT
+Bas	60,220DT	57,500DT	55,500DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	17,1x	13,0x	11,9x
Div Yield	1,9%	2,2%	2,4%
P/B	2,1x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	238,5	257,7	280,1	304,8
Sinistres réglés (en MDT)	131,8	174,5	136,7	147,8
% CA vie	27,7%	28,4%	29,0%	29,6%
% CA non vie	72,3%	71,6%	71,0%	70,4%
CA (en MDT)	238,5	257,7	280,1	304,8
Résultat technique (en MDT)	23,7	28,4	30,6	34,0
Résultat net (en MDT)	16,1	21,1	23,1	25,8
BPA (en DT)	3,568	4,689	5,126	5,743
DPA (en DT)	1,180	1,325	1,450	1,650
Pay out	33,1%	28,3%	28,3%	28,7%
ROE	12,3%	14,1%	13,9%	14,0%

ASTREE Code ISIN: TN0003000452		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 22/01/2021 59,000 DT Acheter				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,8%</td><td>-0,8%</td><td>47,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>59,500DT</td><td>59,500DT</td><td>59,770DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>59,000DT</td><td>59,000DT</td><td>38,100DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,8%	-0,8%	47,4%	+Haut	59,500DT	59,500DT	59,770DT	+Bas	59,000DT	59,000DT	38,100DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,9x</td><td>25,5x</td><td>22,8x</td><td>22,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>10,2%</td><td>3,4%</td><td>3,6%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x	Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%	P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td><td>191,6</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>91,3</td><td>95,9</td><td>100,7</td><td>105,7</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,4%</td><td>22,7%</td><td>23,2%</td><td>23,3%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>77,6%</td><td>77,3%</td><td>76,8%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td><td>191,6</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>46,3</td><td>36,1</td><td>40,4</td><td>43,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>51,3</td><td>13,9</td><td>15,5</td><td>15,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>8,546</td><td>2,313</td><td>2,591</td><td>2,572</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>6,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>70,2%</td><td>86,5%</td><td>81,0%</td><td>85,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,3%</td><td>8,2%</td><td>8,9%</td><td>8,5%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6	Sinistres réglés (en MDT)	91,3	95,9	100,7	105,7	% CA vie	22,4%	22,7%	23,2%	23,3%	% CA non vie	77,6%	77,3%	76,8%	76,7%	CA (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6	Résultat technique (en MDT)	46,3	36,1	40,4	43,8	Résultat net (en MDT)	51,3	13,9	15,5	15,4	BPA (en DT)	8,546	2,313	2,591	2,572	DPA (en DT)	6,000	2,000	2,100	2,200	Pay out	70,2%	86,5%	81,0%	85,5%	ROE	31,3%	8,2%	8,9%	8,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	-0,8%	-0,8%	47,4%																																																																																																														
+Haut	59,500DT	59,500DT	59,770DT																																																																																																														
+Bas	59,000DT	59,000DT	38,100DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x																																																																																																													
Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%																																																																																																													
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Primes émises (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6																																																																																																													
Sinistres réglés (en MDT)	91,3	95,9	100,7	105,7																																																																																																													
% CA vie	22,4%	22,7%	23,2%	23,3%																																																																																																													
% CA non vie	77,6%	77,3%	76,8%	76,7%																																																																																																													
CA (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6																																																																																																													
Résultat technique (en MDT)	46,3	36,1	40,4	43,8																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	51,3	13,9	15,5	15,4																																																																																																													
BPA (en DT)	8,546	2,313	2,591	2,572																																																																																																													
DPA (en DT)	6,000	2,000	2,100	2,200																																																																																																													
Pay out	70,2%	86,5%	81,0%	85,5%																																																																																																													
ROE	31,3%	8,2%	8,9%	8,5%																																																																																																													
Fonds propres 168,9 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 354,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT																																																																																																															

BH ASSURANCE Code ISIN: TN0006550016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/01/2021 47,500 DT Consolider				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>72,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>47,500DT</td><td>47,500DT</td><td>56,220DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>47,500DT</td><td>47,500DT</td><td>23,250DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	72,4%	+Haut	47,500DT	47,500DT	56,220DT	+Bas	47,500DT	47,500DT	23,250DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,3x</td><td>13,7x</td><td>12,2x</td><td>11,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td><td>2,5%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	13,3x	13,7x	12,2x	11,4x	Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%	P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,7</td><td>123,4</td><td>130,9</td><td>137,7</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>51,4</td><td>54,0</td><td>56,7</td><td>59,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>36,3%</td><td>36,8%</td><td>37,4%</td><td>37,6%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>63,7%</td><td>63,2%</td><td>62,6%</td><td>62,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,7</td><td>123,4</td><td>130,9</td><td>137,7</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>12,6</td><td>14,1</td><td>15,1</td><td>16,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,5</td><td>9,2</td><td>10,4</td><td>11,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,574</td><td>3,458</td><td>3,902</td><td>4,185</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,0%</td><td>28,9%</td><td>30,8%</td><td>31,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,0%</td><td>13,6%</td><td>14,2%</td><td>14,2%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7	Sinistres réglés (en MDT)	51,4	54,0	56,7	59,5	% CA vie	36,3%	36,8%	37,4%	37,6%	% CA non vie	63,7%	63,2%	62,6%	62,4%	CA (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7	Résultat technique (en MDT)	12,6	14,1	15,1	16,2	Résultat net (en MDT)	9,5	9,2	10,4	11,1	BPA (en DT)	3,574	3,458	3,902	4,185	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300	Pay out	28,0%	28,9%	30,8%	31,1%	ROE	15,0%	13,6%	14,2%	14,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	0,0%	0,0%	72,4%																																																																																																														
+Haut	47,500DT	47,500DT	56,220DT																																																																																																														
+Bas	47,500DT	47,500DT	23,250DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	13,3x	13,7x	12,2x	11,4x																																																																																																													
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%																																																																																																													
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Primes émises (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7																																																																																																													
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	54,0	56,7	59,5																																																																																																													
% CA vie	36,3%	36,8%	37,4%	37,6%																																																																																																													
% CA non vie	63,7%	63,2%	62,6%	62,4%																																																																																																													
CA (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7																																																																																																													
Résultat technique (en MDT)	12,6	14,1	15,1	16,2																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	9,5	9,2	10,4	11,1																																																																																																													
BPA (en DT)	3,574	3,458	3,902	4,185																																																																																																													
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300																																																																																																													
Pay out	28,0%	28,9%	30,8%	31,1%																																																																																																													
ROE	15,0%	13,6%	14,2%	14,2%																																																																																																													
Fonds propres 67,8 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 720,0 mDT																																																																																																															

STAR Code ISIN: TN0006060016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1%		Cours du 22/01/2021 117,750 DT Acheter				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,1%</td><td>-4,3%</td><td>-9,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>117,750DT</td><td>122,980DT</td><td>135,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>111,000DT</td><td>111,000DT</td><td>101,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	5,1%	-4,3%	-9,9%	+Haut	117,750DT	122,980DT	135,000DT	+Bas	111,000DT	111,000DT	101,000DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,3x</td><td>11,1x</td><td>9,4x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>3,4%</td><td>3,8%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	12,3x	11,1x	9,4x	8,5x	Div Yield	3,2%	3,4%	3,8%	4,2%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td><td>448,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>305,6</td><td>309,5</td><td>314,9</td><td>319,3</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>91,9%</td><td>91,0%</td><td>89,0%</td><td>88,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td><td>448,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>6,9</td><td>24,0</td><td>16,8</td><td>16,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,1</td><td>24,4</td><td>29,0</td><td>32,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>9,558</td><td>10,568</td><td>12,550</td><td>13,903</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,820</td><td>4,000</td><td>4,500</td><td>5,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,0%</td><td>37,9%</td><td>35,9%</td><td>36,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,2%</td><td>6,5%</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0	Sinistres réglés (en MDT)	305,6	309,5	314,9	319,3	% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%	% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%	CA (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0	Résultat technique (en MDT)	6,9	24,0	16,8	16,3	Résultat net (en MDT)	22,1	24,4	29,0	32,1	BPA (en DT)	9,558	10,568	12,550	13,903	DPA (en DT)	3,820	4,000	4,500	5,000	Pay out	40,0%	37,9%	35,9%	36,0%	ROE	6,2%	6,5%	7,4%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	5,1%	-4,3%	-9,9%																																																																																																														
+Haut	117,750DT	122,980DT	135,000DT																																																																																																														
+Bas	111,000DT	111,000DT	101,000DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	12,3x	11,1x	9,4x	8,5x																																																																																																													
Div Yield	3,2%	3,4%	3,8%	4,2%																																																																																																													
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Primes émises (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0																																																																																																													
Sinistres réglés (en MDT)	305,6	309,5	314,9	319,3																																																																																																													
% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%																																																																																																													
% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%																																																																																																													
CA (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0																																																																																																													
Résultat technique (en MDT)	6,9	24,0	16,8	16,3																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	22,1	24,4	29,0	32,1																																																																																																													
BPA (en DT)	9,558	10,568	12,550	13,903																																																																																																													
DPA (en DT)	3,820	4,000	4,500	5,000																																																																																																													
Pay out	40,0%	37,9%	35,9%	36,0%																																																																																																													
ROE	6,2%	6,5%	7,4%	7,8%																																																																																																													
Fonds propres 373,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 271,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 648,0 mDT																																																																																																															

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/01/2021 7,560 DT Consolider				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-3,0%</td><td>0,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,590DT</td><td>7,790DT</td><td>7,960DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,370DT</td><td>7,360DT</td><td>6,790DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,1%	-3,0%	0,8%	+Haut	7,590DT	7,790DT	7,960DT	+Bas	7,370DT	7,360DT	6,790DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,0x</td><td>12,1x</td><td>10,4x</td><td>9,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>6,6%</td><td>6,9%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	13,0x	12,1x	10,4x	9,8x	Div Yield	-	6,6%	6,9%	7,3%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td><td>182,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>68,4</td><td>71,8</td><td>75,4</td><td>79,1</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>6,5%</td><td>6,6%</td><td>6,8%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>93,5%</td><td>93,4%</td><td>93,2%</td><td>93,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td><td>182,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>4,5</td><td>5,2</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,7</td><td>12,5</td><td>14,5</td><td>15,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,583</td><td>0,625</td><td>0,725</td><td>0,770</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,500</td><td>0,520</td><td>0,550</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>80,1%</td><td>71,7%</td><td>71,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>6,1%</td><td>6,9%</td><td>6,9%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0	Sinistres réglés (en MDT)	68,4	71,8	75,4	79,1	% CA vie	6,5%	6,6%	6,8%	6,8%	% CA non vie	93,5%	93,4%	93,2%	93,2%	CA (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0	Résultat technique (en MDT)	-1,7	4,5	5,2	6,0	Résultat net (en MDT)	11,7	12,5	14,5	15,4	BPA (en DT)	0,583	0,625	0,725	0,770	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,520	0,550	Pay out	0,0%	80,1%	71,7%	71,4%	ROE	5,8%	6,1%	6,9%	6,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	-0,1%	-3,0%	0,8%																																																																																																														
+Haut	7,590DT	7,790DT	7,960DT																																																																																																														
+Bas	7,370DT	7,360DT	6,790DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	13,0x	12,1x	10,4x	9,8x																																																																																																													
Div Yield	-	6,6%	6,9%	7,3%																																																																																																													
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Primes émises (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0																																																																																																													
Sinistres réglés (en MDT)	68,4	71,8	75,4	79,1																																																																																																													
% CA vie	6,5%	6,6%	6,8%	6,8%																																																																																																													
% CA non vie	93,5%	93,4%	93,2%	93,2%																																																																																																													
CA (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0																																																																																																													
Résultat technique (en MDT)	-1,7	4,5	5,2	6,0																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	11,7	12,5	14,5	15,4																																																																																																													
BPA (en DT)	0,583	0,625	0,725	0,770																																																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,520	0,550																																																																																																													
Pay out	0,0%	80,1%	71,7%	71,4%																																																																																																													
ROE	5,8%	6,1%	6,9%	6,9%																																																																																																													
Fonds propres 204,7 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 151,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,3 mDT																																																																																																															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,4%	6,0%	3	290,1	0,0	0,1	0,9%	13,4x	13,2x	7,0%	7,1%	92,4%	3,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/01/2021 46,980 DT Consolider				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>46,980DT</td><td>46,980DT</td><td>46,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>46,980DT</td><td>46,980DT</td><td>44,300DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	5,8%	+Haut	46,980DT	46,980DT	46,980DT	+Bas	46,980DT	46,980DT	44,300DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,6x</td><td>15,5x</td><td>14,8x</td><td>13,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>4,7%</td><td>4,9%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>2,7x</td><td>2,5x</td><td>2,3x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	16,6x	15,5x	14,8x	13,7x	Div Yield	4,7%	4,7%	4,9%	5,1%	P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,3x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>0,0</td><td>0,0</td><td>0,0</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>16,7</td><td>17,7</td><td>18,9</td><td>20,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>2,9</td><td>3,3</td><td>3,5</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>3,5</td><td>3,7</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,1</td><td>3,3</td><td>3,4</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,8</td><td>3,0</td><td>3,2</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,8</td><td>3,0</td><td>3,2</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,828</td><td>3,033</td><td>3,179</td><td>3,436</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>2,200</td><td>2,300</td><td>2,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,8%</td><td>72,5%</td><td>72,3%</td><td>69,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,0%</td><td>17,1%</td><td>16,8%</td><td>16,9%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0	Plac. financiers (en MDT)	16,7	17,7	18,9	20,3	Dividendes reçus (en MDT)	2,9	3,3	3,5	3,8	CA (en MDT)	3,3	3,5	3,7	4,0	EBITDA (en MDT)	3,1	3,3	3,4	3,7	EBIT (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4	Résultat net (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4	BPA (en DT)	2,828	3,033	3,179	3,436	DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400	Pay out	77,8%	72,5%	72,3%	69,9%	ROE	17,0%	17,1%	16,8%	16,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	0,0%	0,0%	5,8%																																																																																																														
+Haut	46,980DT	46,980DT	46,980DT																																																																																																														
+Bas	46,980DT	46,980DT	44,300DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	16,6x	15,5x	14,8x	13,7x																																																																																																													
Div Yield	4,7%	4,7%	4,9%	5,1%																																																																																																													
P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,3x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Immob. financières (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0																																																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	16,7	17,7	18,9	20,3																																																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	2,9	3,3	3,5	3,8																																																																																																													
CA (en MDT)	3,3	3,5	3,7	4,0																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	3,1	3,3	3,4	3,7																																																																																																													
EBIT (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4																																																																																																													
BPA (en DT)	2,828	3,033	3,179	3,436																																																																																																													
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400																																																																																																													
Pay out	77,8%	72,5%	72,3%	69,9%																																																																																																													
ROE	17,0%	17,1%	16,8%	16,9%																																																																																																													
Fonds propres 17,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 47,0 MDT Vol. des transactions hebdo.																																																																																																															

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/01/2021 8,270 DT Consolider				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,0%</td><td>8,4%</td><td>3,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,270DT</td><td>8,270DT</td><td>8,480DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,190DT</td><td>7,630DT</td><td>6,410DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,0%	8,4%	3,9%	+Haut	8,270DT	8,270DT	8,480DT	+Bas	8,190DT	7,630DT	6,410DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,6x</td><td>13,3x</td><td>11,7x</td><td>11,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,3%</td><td>7,3%</td><td>7,7%</td><td>8,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,3x</td><td>3,1x</td><td>2,9x</td><td>2,8x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	10,6x	13,3x	11,7x	11,4x	Div Yield	7,3%	7,3%	7,7%	8,2%	P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,8x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,5</td><td>16,1</td><td>19,8</td><td>23,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>70,6</td><td>74,7</td><td>79,3</td><td>84,1</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>15,1</td><td>14,4</td><td>14,7</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>25,3</td><td>19,6</td><td>21,7</td><td>22,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>24,6</td><td>18,9</td><td>21,0</td><td>21,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>22,9</td><td>18,1</td><td>16,8</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>21,9</td><td>17,4</td><td>19,8</td><td>20,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,783</td><td>0,622</td><td>0,707</td><td>0,725</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,640</td><td>0,675</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,6%</td><td>96,5%</td><td>90,5%</td><td>93,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,0%</td><td>23,3%</td><td>25,0%</td><td>24,1%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9	Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,7	79,3	84,1	Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1	CA (en MDT)	25,3	19,6	21,7	22,2	EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	21,0	21,5	EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,8	17,3	Résultat net (en MDT)	21,9	17,4	19,8	20,3	BPA (en DT)	0,783	0,622	0,707	0,725	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675	Pay out	76,6%	96,5%	90,5%	93,2%	ROE	31,0%	23,3%	25,0%	24,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	1,0%	8,4%	3,9%																																																																																																														
+Haut	8,270DT	8,270DT	8,480DT																																																																																																														
+Bas	8,190DT	7,630DT	6,410DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	10,6x	13,3x	11,7x	11,4x																																																																																																													
Div Yield	7,3%	7,3%	7,7%	8,2%																																																																																																													
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,8x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9																																																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,7	79,3	84,1																																																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1																																																																																																													
CA (en MDT)	25,3	19,6	21,7	22,2																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	21,0	21,5																																																																																																													
EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,8	17,3																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	21,9	17,4	19,8	20,3																																																																																																													
BPA (en DT)	0,783	0,622	0,707	0,725																																																																																																													
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675																																																																																																													
Pay out	76,6%	96,5%	90,5%	93,2%																																																																																																													
ROE	31,0%	23,3%	25,0%	24,1%																																																																																																													
Fonds propres 74,7 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 231,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,8 mDT																																																																																																															

TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/01/2021 11,980 DT Acheter				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-9,1%</td><td>-16,2%</td><td>173,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>12,790DT</td><td>14,500DT</td><td>14,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,980DT</td><td>11,980DT</td><td>3,520DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-9,1%	-16,2%	173,7%	+Haut	12,790DT	14,500DT	14,500DT	+Bas	11,980DT	11,980DT	3,520DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>41,5x</td><td>6,9x</td><td>36,7x</td><td>30,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,2%</td><td>12,5%</td><td>4,2%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	41,5x	6,9x	36,7x	30,3x	Div Yield	4,2%	12,5%	4,2%	4,2%	P/B	2,3x	2,1x	2,1x	2,0x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>4,8</td><td>5,0</td><td>5,1</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,0</td><td>5,5</td><td>5,6</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>1,8</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,289</td><td>1,734</td><td>0,327</td><td>0,395</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>1,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>172,0%</td><td>86,5%</td><td>153,0%</td><td>126,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,6%</td><td>30,6%</td><td>5,6%</td><td>6,6%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,8	5,0	5,1	Plac. financiers (en MDT)	5,0	5,5	5,6	5,8	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4	CA (en MDT)	0,4	1,8	0,4	0,5	EBITDA (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4	EBIT (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4	Résultat net (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4	BPA (en DT)	0,289	1,734	0,327	0,395	DPA (en DT)	0,500	1,500	0,500	0,500	Pay out	172,0%	86,5%	153,0%	126,5%	ROE	5,6%	30,6%	5,6%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																														
Variation	-9,1%	-16,2%	173,7%																																																																																																														
+Haut	12,790DT	14,500DT	14,500DT																																																																																																														
+Bas	11,980DT	11,980DT	3,520DT																																																																																																														
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
P/E	41,5x	6,9x	36,7x	30,3x																																																																																																													
Div Yield	4,2%	12,5%	4,2%	4,2%																																																																																																													
P/B	2,3x	2,1x	2,1x	2,0x																																																																																																													
Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,8	5,0	5,1																																																																																																													
Plac. financiers (en MDT)	5,0	5,5	5,6	5,8																																																																																																													
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4																																																																																																													
CA (en MDT)	0,4	1,8	0,4	0,5																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4																																																																																																													
EBIT (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4																																																																																																													
BPA (en DT)	0,289	1,734	0,327	0,395																																																																																																													
DPA (en DT)	0,500	1,500	0,500	0,500																																																																																																													
Pay out	172,0%	86,5%	153,0%	126,5%																																																																																																													
ROE	5,6%	30,6%	5,6%	6,6%																																																																																																													
Fonds propres 5,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 11,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,8 mDT																																																																																																															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,1%	-3,6%	2	333,0	0,0	0,1	1,0%	-	57,4x	-	1,6%	8,7x	6,4%	

MAGASIN GENERAL

Code ISIN: TN0006440010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION GENERALE**

Principaux actionnaires

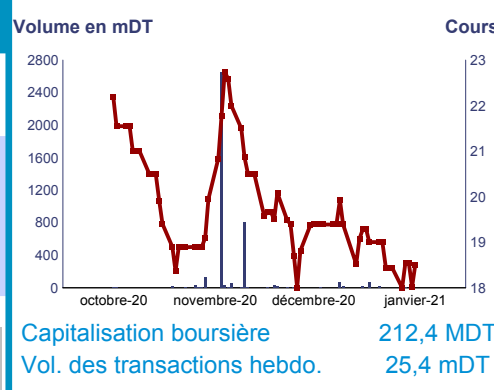
Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5%
Sté NEW CORP 10,0%

Part. étrangère 10,0%

Fonds propres 100,9 MDT
Nombre d'actions 11,5 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **18,500 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,4%	-4,6%	-38,3%
+Haut	18,540DT	19,390DT	32,000DT
+Bas	18,000DT	18,000DT	18,000DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,5x	12,0x	8,6x	8,4x
VE/EBIT	20,9x	43,2x	18,6x	18,0x
P/E	-	-	57,4x	32,1x
Div Yield	-	-	1,6%	2,2%
P/B	2,0x	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,6	55,7	54,4	57,2
Dette nette (en MDT)	397,0	401,3	416,3	432,8
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 057,0	1 014,7	1 090,8	1 172,6
EBITDA (en MDT)	64,4	51,2	72,7	76,7
EBIT (en MDT)	29,2	14,2	33,8	35,9
Résultat net (en MDT)	-13,3	-10,4	3,7	6,6
BPA (en DT)	-	-	0,322	0,576
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,400
Pay out	0,0%	0,0%	28,7%	30,6%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN: TN0001000108

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION GENERALE**

Principaux actionnaires

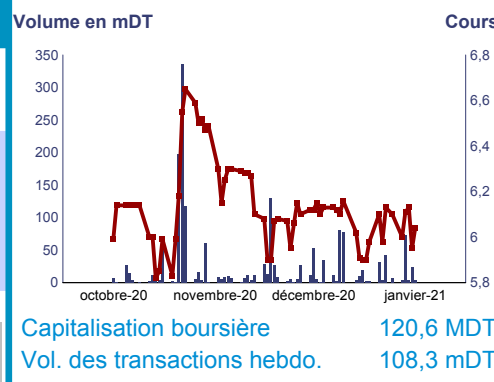
Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 60,4 MDT
Nombre d'actions 20,0 Mi
Valeur nominale 2,0 DT

Cours du 22/01/2021: **6,040 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,0%	-1,9%	-24,5%
+Haut	6,130DT	6,160DT	8,000DT
+Bas	5,950DT	5,900DT	5,820DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,8x	8,0x	5,3x	4,3x
VE/EBIT	10,4x	10,3x	10,1x	10,1x
P/E	NS	-	NS	23,6x
Div Yield	-	-	1,7%	2,5%
P/B	2,0x	2,0x	1,9x	1,9x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-30,8	-38,0	-39,1	-34,6
Dette nette (en MDT)	111,9	110,0	107,0	104,9
Gearing	142,7%	152,2%	146,3%	134,1%
CA (en MDT)	636,1	658,3	714,3	775,0
EBITDA (en MDT)	26,5	28,9	43,2	52,8
EBIT (en MDT)	22,4	22,4	22,4	22,4
Résultat net (en MDT)	0,1	-6,1	0,9	5,1
BPA (en DT)	0,007	-	0,043	0,256
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	-	0,0%	57,1%	59,9%
ROE	0,2%	-8,5%	1,2%	6,5%

Indicateurs secteur

	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étranger.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,5%	-1,7%	4	753,6	0,4	1,5	6,3%	16,7x	15,1x	3,4%	3,7%	63,9%	2,1x	8,6%

ARTES

Code ISIN: TN0007300015

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION AUTOMOBILE**

Principaux actionnaires

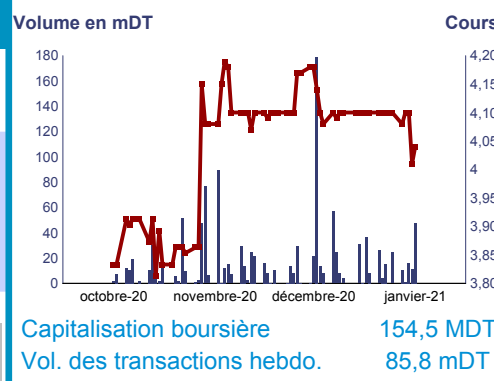
MZABI Mohamed Sadok 25,2%
MZABI Mzoughi 24,7%

Part. étrangère 14,1%

Fonds propres 117,9 MDT
Nombre d'actions 38,3 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **4,040 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,5%	-1,5%	-10,8%
+Haut	4,100DT	4,100DT	4,873DT
+Bas	4,010DT	4,010DT	3,603DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	1,0x	2,1x	2,0x	1,9x
VE/EBIT	1,0x	2,2x	2,1x	2,0x
P/E	5,1x	8,2x	7,5x	7,0x
Div Yield	7,1%	5,0%	5,4%	5,9%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	32,7	47,2	49,8	52,1
Dette nette (en MDT)	-118,4	-106,9	-105,4	-104,3
Gearing	-64,1%	-56,6%	-55,0%	-53,7%
CA (en MDT)	244,3	190,5	209,6	230,5
EBITDA (en MDT)	36,2	22,7	24,4	26,4
EBIT (en MDT)	35,1	21,6	23,3	25,2
Résultat net (en MDT)	30,0	19,0	20,5	22,2
BPA (en DT)	0,785	0,496	0,536	0,580
DPA (en DT)	0,287	0,200	0,220	0,240
Pay out	50,0%	63,8%	64,9%	65,4%
ROE	16,7%	10,3%	11,0%	11,7%

CITY CARS

Code ISIN: TN0007550015

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION AUTOMOBILE**

Principaux actionnaires

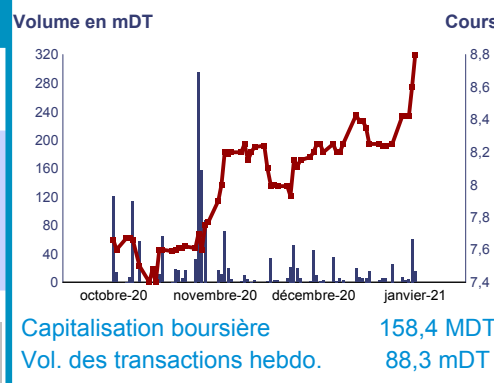
Automobile Investment Company 56,5%
Tunisian Investment Cars 10,0%

Part. étrangère 0,2%

Fonds propres 44,5 MDT
Nombre d'actions 18,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **8,800 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,7%	6,7%	26,5%
+Haut	8,800DT	8,800DT	8,800DT
+Bas	8,420DT	8,240DT	6,400DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	5,0x	4,6x	4,3x	4,1x
VE/EBIT	5,4x	5,0x	4,7x	4,4x
P/E	10,5x	10,0x	9,5x	9,0x
Div Yield	6,8%	7,4%	8,0%	8,2%
P/B	3,7x	3,6x	3,4x	3,3x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-15,7	-16,5	-17,3	-18,1
Dette nette (en MDT)	-37,1	-38,6	-40,3	-42,0
Gearing	-77,4%	-77,3%	-77,1%	-76,9%
CA (en MDT)	212,7	233,9	252,6	272,9
EBITDA (en MDT)	24,4	26,1	27,2	28,4
EBIT (en MDT)	22,5	24,1	25,2	26,3
Résultat net (en MDT)	15,1	15,9	16,6	17,5
BPA (en DT)	0,842	0,882	0,925	0,973
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,720
Pay out	71,1%	74,4%	75,9%	74,4%
ROE	31,6%	31,7%	31,8%	32,1%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN: TN0007410012

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION AUTOMOBILE**

Principaux actionnaires

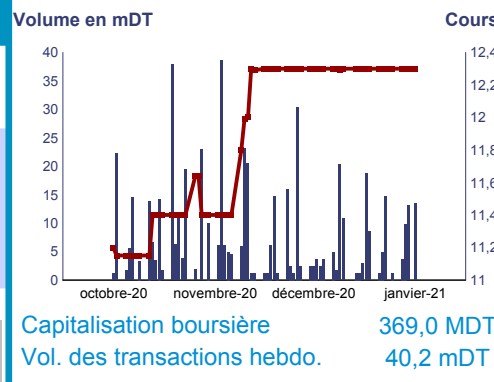
PGI - AMEN GROUP 52,9%
POULINA GROUP HOLDING 29,3%

Part. étrangère 11,1%

Fonds propres 119,4 MDT
Nombre d'actions 30,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **12,300 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	6,4%
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	12,300DT	12,300DT	9,280DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	8,5x	13,8x	12,1x	10,9x
VE/EBIT	9,6x	17,1x	14,8x	13,2x
P/E	15,2x	23,1x	20,7x	18,4x
Div Yield	2,0%	1,8%	2,0%	2,1%
P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,0x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,6	7,5	7,8	7,6
Dette nette (en MDT)	7,1	5,1	5,2	4,4
Gearing	5,0%	3,5%	3,5%	2,8%
CA (en MDT)	463,7	394,2	417,8	438,7
EBITDA (en MDT)	44,1	27,2	30,9	34,3
EBIT (en MDT)	39,1	21,9	25,3	28,3
Résultat net (en MDT)	24,3	16,0	17,8	20,0
BPA (en DT)	0,809	0,533	0,595	0,668
DPA (en DT)	0,250	0,220	0,240	0,260
Pay out	40,2%	51,2%	51,5%	49,0%
ROE	17,2%	11,0%	12,0%	13,1%

UADH

Code ISIN: TN0007690019

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DISTRIBUTION AUTOMOBILE**

Principaux actionnaires

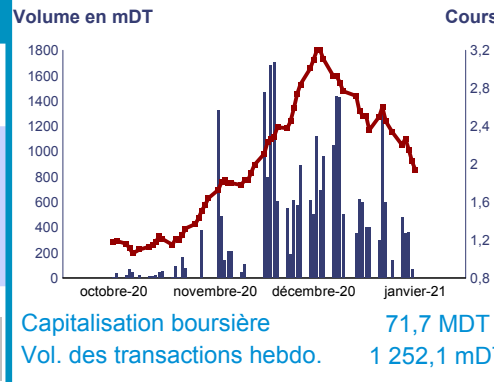
Loukil Investment Group 72,2%

Part. étrangère 2,9%

Fonds propres 37,0 MDT
Nombre d'actions 37,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **1,940 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-17,1%	-30,0%	108,6%
+Haut	2,270DT	2,770DT	3,200DT
+Bas	1,940DT	1,940DT	0,520DT

Ratios

	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	-	-	-
VE/EBITDA	20,8x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	-	-	-

Indic. financiers

	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	4,6	-	-	-
Dette nette (en MDT)	116,2	-	-	-
Gearing	159,6%	-	-	-
CA (en MDT)	268,6	-	-	-
EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	-9,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-20,9%	-	-	-

Indicateurs secteur

	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étranger.	
IMMOBILIER	2,0%	-4,9%	3	83,1	0,6	1,7	31,6%	35,5x	29,3x	-	0,8%	0,6x	6,7%

ESSOUKNA

Code ISIN: TN0007210016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IMMOBILIER**

Principaux actionnaires

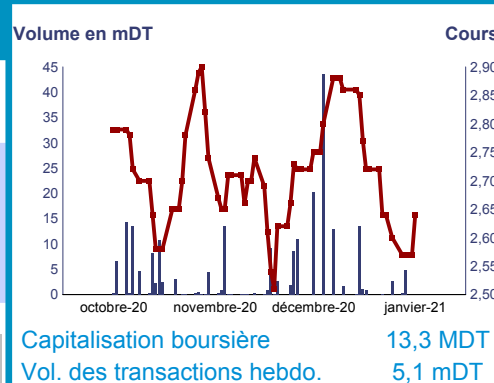
SIMPAR 69,6%

Part. étrangère 0,1%

Fonds propres 30,3 MDT
Nombre d'actions 5,1 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 22/01/2021: **2,640 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,5%	-7,7%	0,6%
+Haut	2,640DT	2,860DT	2,990DT
+Bas	2,570DT	2,570DT	2,005DT

Ratios

	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,7x	2,9x	2,7x	2,4x
VE/EBITDA	12,0x	12,5x	11,5x	10,6x
VE/EBIT	13,3x	13,9x	12,7x	11,7x
P/E	NS	-	49,9x	24,0x
Div Yield	1,3%	-	2,7%	5,7%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	55,9	55,0	56,1	56,4
Dette nette (en MDT)	30,1	31,0	31,6	32,1
Gearing	85,9%	89,9%	90,8%	91,0%
CA (en MDT)	16,2	15,4	16,9	18,6
EBITDA (en MDT)	3,6	3,6		

SIMPAR Code ISIN: TN0004000055 Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires: BNA: 30,3% GAT: 22,1% Part. étrangère : 0,0% Cours du 22/01/2021: 30,120 DT Bouton: Conserver		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 33,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-8,7%</td><td>-23,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>30,120DT</td><td>33,000DT</td><td>40,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>30,120DT</td><td>30,120DT</td><td>30,120DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>3,4x</td><td>5,4x</td><td>4,8x</td><td>4,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>18,3x</td><td>15,2x</td><td>11,3x</td><td>10,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>24,7x</td><td>20,0x</td><td>13,9x</td><td>12,8x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>22,5x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>0,8%</td><td>1,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-8,7%	-23,7%	+Haut	30,120DT	33,000DT	40,000DT	+Bas	30,120DT	30,120DT	30,120DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	3,4x	5,4x	4,8x	4,4x	VE/EBITDA	18,3x	15,2x	11,3x	10,5x	VE/EBIT	24,7x	20,0x	13,9x	12,8x	P/E	-	-	22,5x	8,7x	Div Yield	-	-	0,8%	1,7%	P/B	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>195,0</td><td>195,5</td><td>174,9</td><td>163,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>143,9</td><td>137,6</td><td>137,1</td><td>140,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>171,5%</td><td>174,2%</td><td>169,3%</td><td>162,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>52,8</td><td>31,7</td><td>35,5</td><td>39,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>9,7</td><td>11,2</td><td>15,1</td><td>16,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,2</td><td>8,6</td><td>12,3</td><td>13,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-5,7</td><td>-3,6</td><td>1,5</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>1,337</td><td>3,473</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,250</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>17,2%</td><td>27,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-6,7%</td><td>-4,6%</td><td>1,8%</td><td>4,4%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	195,0	195,5	174,9	163,3	Dettes nettes (en MDT)	143,9	137,6	137,1	140,4	Gearing	171,5%	174,2%	169,3%	162,7%	CA (en MDT)	52,8	31,7	35,5	39,7	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	15,1	16,5	EBIT (en MDT)	7,2	8,6	12,3	13,6	Résultat net (en MDT)	-5,7	-3,6	1,5	3,8	BPA (en DT)	-	-	1,337	3,473	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500	Pay out	-	-	17,2%	27,5%	ROE	-6,7%	-4,6%	1,8%	4,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	-8,7%	-23,7%																																																																																																																		
+Haut	30,120DT	33,000DT	40,000DT																																																																																																																		
+Bas	30,120DT	30,120DT	30,120DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	3,4x	5,4x	4,8x	4,4x																																																																																																																	
VE/EBITDA	18,3x	15,2x	11,3x	10,5x																																																																																																																	
VE/EBIT	24,7x	20,0x	13,9x	12,8x																																																																																																																	
P/E	-	-	22,5x	8,7x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	0,8%	1,7%																																																																																																																	
P/B	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	195,0	195,5	174,9	163,3																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	143,9	137,6	137,1	140,4																																																																																																																	
Gearing	171,5%	174,2%	169,3%	162,7%																																																																																																																	
CA (en MDT)	52,8	31,7	35,5	39,7																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	15,1	16,5																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	7,2	8,6	12,3	13,6																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-5,7	-3,6	1,5	3,8																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	1,337	3,473																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500																																																																																																																	
Pay out	-	-	17,2%	27,5%																																																																																																																	
ROE	-6,7%	-4,6%	1,8%	4,4%																																																																																																																	

SITS Code ISIN: TN0007180011 Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires: POULINA GROUPE HOLDING: 36,0% Sté IMMOBILIERE: 30,0% Part. étrangère : 15,1% Cours du 22/01/2021: 2,350 DT Bouton: Conserver		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 36,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 671,0 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,0%</td><td>-0,4%</td><td>12,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,350DT</td><td>2,360DT</td><td>2,580DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,170DT</td><td>2,170DT</td><td>1,950DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>4,0x</td><td>4,3x</td><td>4,1x</td><td>3,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>13,9x</td><td>15,9x</td><td>15,3x</td><td>14,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>18,0x</td><td>22,7x</td><td>21,8x</td><td>21,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>34,0x</td><td>35,5x</td><td>28,0x</td><td>23,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	4,0%	-0,4%	12,4%	+Haut	2,350DT	2,360DT	2,580DT	+Bas	2,170DT	2,170DT	1,950DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	4,0x	4,3x	4,1x	3,9x	VE/EBITDA	13,9x	15,9x	15,3x	14,7x	VE/EBIT	18,0x	22,7x	21,8x	21,0x	P/E	34,0x	35,5x	28,0x	23,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>65,7</td><td>67,4</td><td>69,4</td><td>71,8</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>37,0</td><td>37,6</td><td>38,4</td><td>39,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>121,8%</td><td>119,8%</td><td>117,3%</td><td>114,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,4</td><td>17,4</td><td>18,3</td><td>19,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>4,7</td><td>4,9</td><td>5,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,3</td><td>3,4</td><td>3,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,1</td><td>1,0</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,069</td><td>0,066</td><td>0,084</td><td>0,099</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,6%</td><td>3,3%</td><td>4,0%</td><td>4,5%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	65,7	67,4	69,4	71,8	Dettes nettes (en MDT)	37,0	37,6	38,4	39,3	Gearing	121,8%	119,8%	117,3%	114,7%	CA (en MDT)	18,4	17,4	18,3	19,2	EBITDA (en MDT)	5,3	4,7	4,9	5,2	EBIT (en MDT)	4,1	3,3	3,4	3,6	Résultat net (en MDT)	1,1	1,0	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,069	0,066	0,084	0,099	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,6%	3,3%	4,0%	4,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	4,0%	-0,4%	12,4%																																																																																																																		
+Haut	2,350DT	2,360DT	2,580DT																																																																																																																		
+Bas	2,170DT	2,170DT	1,950DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	4,0x	4,3x	4,1x	3,9x																																																																																																																	
VE/EBITDA	13,9x	15,9x	15,3x	14,7x																																																																																																																	
VE/EBIT	18,0x	22,7x	21,8x	21,0x																																																																																																																	
P/E	34,0x	35,5x	28,0x	23,6x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	65,7	67,4	69,4	71,8																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	37,0	37,6	38,4	39,3																																																																																																																	
Gearing	121,8%	119,8%	117,3%	114,7%																																																																																																																	
CA (en MDT)	18,4	17,4	18,3	19,2																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	5,3	4,7	4,9	5,2																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,1	3,3	3,4	3,6																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	1,1	1,0	1,3	1,6																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,069	0,066	0,084	0,099																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																	
ROE	3,6%	3,3%	4,0%	4,5%																																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,4%	0,1%	5	5 690,4	1,0	5,2	1,2%	20,6x	18,7x	3,5%	3,7%	79,1%	4,6x	51,8%

CEREALIS Code ISIN: TN0007640014 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires: GAHBICHE Karim: 29,4% Ekuity capital: 20,2% Part. étrangère : 0,0% Cours du 22/01/2021: 9,000 DT Bouton: Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-2,2%</td><td>44,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,000DT</td><td>9,450DT</td><td>9,450DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,000DT</td><td>9,000DT</td><td>4,960DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,0x</td><td>5,4x</td><td>4,9x</td><td>4,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>7,9x</td><td>7,1x</td><td>6,4x</td><td>5,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,5x</td><td>12,1x</td><td>10,1x</td><td>9,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,8%</td><td>1,9%</td><td>2,0%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,5x</td><td>2,3x</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-2,2%	44,5%	+Haut	9,000DT	9,450DT	9,450DT	+Bas	9,000DT	9,000DT	4,960DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	VE/EBITDA	6,0x	5,4x	4,9x	4,5x	VE/EBIT	7,9x	7,1x	6,4x	5,9x	P/E	13,5x	12,1x	10,1x	9,4x	Div Yield	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	P/B	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>6,2</td><td>6,6</td><td>7,5</td><td>8,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-2,6</td><td>-2,2</td><td>-2,4</td><td>-2,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-14,2%</td><td>-11,2%</td><td>-11,4%</td><td>-11,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>31,8</td><td>34,4</td><td>37,1</td><td>40,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,9</td><td>7,8</td><td>8,5</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,2</td><td>5,9</td><td>6,5</td><td>7,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,3</td><td>3,6</td><td>4,3</td><td>4,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,668</td><td>0,741</td><td>0,887</td><td>0,955</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,160</td><td>0,170</td><td>0,180</td><td>0,190</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>33,7%</td><td>32,3%</td><td>28,6%</td><td>28,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,3%</td><td>19,1%</td><td>21,1%</td><td>21,9%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	6,2	6,6	7,5	8,0	Dettes nettes (en MDT)	-2,6	-2,2	-2,4	-2,5	Gearing	-14,2%	-11,2%	-11,4%	-11,5%	CA (en MDT)	31,8	34,4	37,1	40,1	EBITDA (en MDT)	6,9	7,8	8,5	9,2	EBIT (en MDT)	5,2	5,9	6,5	7,1	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	4,7	BPA (en DT)	0,668	0,741	0,887	0,955	DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,190	Pay out	33,7%	32,3%	28,6%	28,1%	ROE	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	-2,2%	44,5%																																																																																																																		
+Haut	9,000DT	9,450DT	9,450DT																																																																																																																		
+Bas	9,000DT	9,000DT	4,960DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x																																																																																																																	
VE/EBITDA	6,0x	5,4x	4,9x	4,5x																																																																																																																	
VE/EBIT	7,9x	7,1x	6,4x	5,9x																																																																																																																	
P/E	13,5x	12,1x	10,1x	9,4x																																																																																																																	
Div Yield	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%																																																																																																																	
P/B	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	6,2	6,6	7,5	8,0																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-2,6	-2,2	-2,4	-2,5																																																																																																																	
Gearing	-14,2%	-11,2%	-11,4%	-11,5%																																																																																																																	
CA (en MDT)	31,8	34,4	37,1	40,1																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	6,9	7,8	8,5	9,2																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	5,2	5,9	6,5	7,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	4,7																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,668	0,741	0,887	0,955																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,190																																																																																																																	
Pay out	33,7%	32,3%	28,6%	28,1%																																																																																																																	
ROE	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%																																																																																																																	

DELICE HOLDING Code ISIN: TN0007670011 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires: MEDDEB Consulting SARL: 85,0% Société agricole El Hadayek: 6,1% Part. étrangère : 0,3% Cours du 22/01/2021: 14,900 DT Bouton: Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 818,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 494,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,9%</td><td>0,0%</td><td>41,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,900DT</td><td>14,900DT</td><td>15,350DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,700DT</td><td>14,400DT</td><td>10,167DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>9,3x</td><td>8,5x</td><td>8,0x</td><td>7,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>16,6x</td><td>14,6x</td><td>13,8x</td><td>13,1x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,6x</td><td>17,3x</td><td>15,5x</td><td>14,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,2%</td><td>2,7%</td><td>3,0%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,9%	0,0%	41,7%	+Haut	14,900DT	14,900DT	15,350DT	+Bas	14,700DT	14,400DT	10,167DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	VE/EBITDA	9,3x	8,5x	8,0x	7,5x	VE/EBIT	16,6x	14,6x	13,8x	13,1x	P/E	17,6x	17,3x	15,5x	14,3x	Div Yield	2,2%	2,7%	3,0%	3,2%	P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>71,3</td><td>88,1</td><td>104,4</td><td>134,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>179,1</td><td>178,7</td><td>173,0</td><td>166,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>84,9%</td><td>72,3%</td><td>59,8%</td><td>48,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>965,4</td><td>1 081,2</td><td>1 156,9</td><td>1 237,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>106,7</td><td>117,7</td><td>124,2</td><td>131,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,9</td><td>68,1</td><td>71,6</td><td>75,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>46,5</td><td>47,2</td><td>52,9</td><td>57,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,847</td><td>0,860</td><td>0,963</td><td>1,041</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,333</td><td>0,400</td><td>0,440</td><td>0,480</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>96,0%</td><td>81,3%</td><td>79,9%</td><td>80,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>22,1%</td><td>19,1%</td><td>18,3%</td><td>16,5%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	71,3	88,1	104,4	134,3	Dettes nettes (en MDT)	179,1	178,7	173,0	166,6	Gearing	84,9%	72,3%	59,8%	48,1%	CA (en MDT)	965,4	1 081,2	1 156,9	1 237,9	EBITDA (en MDT)	106,7	117,7	124,2	131,0	EBIT (en MDT)	59,9	68,1	71,6	75,3	Résultat net (en MDT)	46,5	47,2	52,9	57,2	BPA (en DT)	0,847	0,860	0,963	1,041	DPA (en DT)	0,333	0,400	0,440	0,480	Pay out	96,0%	81,3%	79,9%	80,6%	ROE	22,1%	19,1%	18,3%	16,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,9%	0,0%	41,7%																																																																																																																		
+Haut	14,900DT	14,900DT	15,350DT																																																																																																																		
+Bas	14,700DT	14,400DT	10,167DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																																	
VE/EBITDA	9,3x	8,5x	8,0x	7,5x																																																																																																																	
VE/EBIT	16,6x	14,6x	13,8x	13,1x																																																																																																																	
P/E	17,6x	17,3x	15,5x	14,3x																																																																																																																	
Div Yield	2,2%	2,7%	3,0%	3,2%																																																																																																																	
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	71,3	88,1	104,4	134,3																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	179,1	178,7	173,0	166,6																																																																																																																	
Gearing	84,9%	72,3%	59,8%	48,1%																																																																																																																	
CA (en MDT)	965,4	1 081,2	1 156,9	1 237,9																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	106,7	117,7	124,2	131,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	59,9	68,1	71,6	75,3																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	46,5	47,2	52,9	57,2																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,847	0,860	0,963	1,041																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,333	0,400	0,440	0,480																																																																																																																	
Pay out	96,0%	81,3%	79,9%	80,6%																																																																																																																	
ROE	22,1%	19,1%	18,3%	16,5%																																																																																																																	

LAND OR Code ISIN: TN0007510019 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires: LAND OR HOLDING: 58,0% MAGHREB PRIVATE: 21,6% Part. étrangère : 24,7% Cours du 22/01/2021: 8,100 DT Bouton: Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 90,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 289,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,2%</td><td>14,6%</td><td>13,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,330DT</td><td>8,330DT</td><td>8,330DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,990DT</td><td>7,070DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,6x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>5,8x</td><td>6,5x</td><td>6,4x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>8,6x</td><td>9,1x</td><td>8,8x</td><td>7,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,5x</td><td>15,4x</td><td>12,9x</td><td>10,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,2%</td><td>3,1%</td><td>3,7%</td><td>4,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	5,2%	14,6%	13,4%	+Haut	8,330DT	8,330DT	8,330DT	+Bas	7,990DT	7,070DT	5,420DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	5,8x	6,5x	6,4x	6,0x	VE/EBIT	8,6x	9,1x	8,8x	7,9x	P/E	19,5x	15,4x	12,9x	10,5x	Div Yield	2,2%	3,1%	3,7%	4,3%	P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>13,6</td><td>17,8</td><td>24,0</td><td>24,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-20,8</td><td>-4,5</td><td>1,8</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-32,4%</td><td>-4,9%</td><td>1,6%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,9</td><td>121,5</td><td>133,6</td><td>147,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>12,1</td><td>13,3</td><td>14,4</td><td>16,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,1</td><td>9,5</td><td>10,6</td><td>12,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,7</td><td>5,9</td><td>7,0</td><td>8,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,415</td><td>0,527</td><td>0,626</td><td>0,768</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,180</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>55,5%</td><td>60,7%</td><td>61,3%</td><td>58,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,3%</td><td>6,4%</td><td>6,5%</td><td>7,2%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	13,6	17,8	24,0	24,7	Dettes nettes (en MDT)	-20,8	-4,5	1,8	6,4	Gearing	-32,4%	-4,9%	1,6%	5,4%	CA (en MDT)	110,9	121,5	133,6	147,0	EBITDA (en MDT)	12,1	13,3	14,4	16,1	EBIT (en MDT)	8,1	9,5	10,6	12,4	Résultat net (en MDT)	4,7	5,9	7,0	8,6	BPA (en DT)	0,415	0,527	0,626	0,768	DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350	Pay out	55,5%	60,7%	61,3%	58,3%	ROE	7,3%	6,4%	6,5%	7,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	5,2%	14,6%	13,4%																																																																																																																		
+Haut	8,330DT	8,330DT	8,330DT																																																																																																																		
+Bas	7,990DT	7,070DT	5,420DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																	
VE/EBITDA	5,8x	6,5x	6,4x	6,0x																																																																																																																	
VE/EBIT	8,6x	9,1x	8,8x	7,9x																																																																																																																	
P/E	19,5x	15,4x	12,9x	10,5x																																																																																																																	
Div Yield	2,2%	3,1%	3,7%	4,3%																																																																																																																	
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,2x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	13,6	17,8	24,0	24,7																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-20,8	-4,5	1,8	6,4																																																																																																																	
Gearing	-32,4%	-4,9%	1,6%	5,4%																																																																																																																	
CA (en MDT)	110,9	121,5	133,6	147,0																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	12,1	13,3	14,4	16,1																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	8,1	9,5	10,6	12,4																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	4,7	5,9	7,0	8,6																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,415	0,527	0,626	0,768																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350																																																																																																																	
Pay out	55,5%	60,7%	61,3%	58,3%																																																																																																																	
ROE	7,3%	6,4%	6,5%	7,2%																																																																																																																	

SFBT Code ISIN: TN0001100254 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires: GROUPE CASTEL: 61,5% Partner Investment SA: 9,4% Part. étrangère : 62,2% Cours du 22/01/2021: 19,000 DT Bouton: Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 4 702,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 388,6 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>-0,1%</td><td>29,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>19,230DT</td><td>19,230DT</td><td>19,550DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>18,920DT</td><td>18,720DT</td><td>12,766DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>3,7x</td><td>3,5x</td><td>3,3x</td><td>3,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>13,1x</td><td>12,4x</td><td>11,6x</td><td>10,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>17,0x</td><td>16,1x</td><td>14,9x</td><td>13,8x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>22,3x</td><td>21,4x</td><td>19,3x</td><td>17,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,4%</td><td>3,7%</td><td>3,8%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,8x</td><td>5,9x</td><td>5,0x</td><td>4,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,3%	-0,1%	29,7%	+Haut	19,230DT	19,230DT	19,550DT	+Bas	18,920DT	18,720DT	12,766DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	3,7x	3,5x	3,3x	3,1x	VE/EBITDA	13,1x	12,4x	11,6x	10,7x	VE/EBIT	17,0x	16,1x	14,9x	13,8x	P/E	22,3x	21,4x	19,3x	17,7x	Div Yield	3,4%	3,7%	3,8%	4,0%	P/B	6,8x	5,9x	5,0x	4,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>359,6</td><td>367,4</td><td>380,7</td><td>394,6</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-197,7</td><td>-219,7</td><td>-228,8</td><td>-238,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-19,7%</td><td>-20,0%</td><td>-18,9%</td><td>-18,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>1 202,9</td><td>1 263,1</td><td>1 357,8</td><td>1 459,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>343,9</td><td>361,8</td><td>386,5</td><td>415,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>265,0</td><td>278,9</td><td>299,5</td><td>324,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>210,9</td><td>219,8</td><td>244,2</td><td>265,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,852</td><td>0,888</td><td>0,987</td><td>1,073</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,730</td><td>0,760</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,2%</td><td>79,8%</td><td>74,9%</td><td>71,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>21,0%</td><td>20,1%</td><td>20,2%</td><td>20,0%</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	359,6	367,4	380,7	394,6	Dettes nettes (en MDT)	-197,7	-219,7	-228,8	-238,3	Gearing	-19,7%	-20,0%	-18,9%	-18,0%	CA (en MDT)	1 202,9	1 263,1	1 357,8	1 459,6	EBITDA (en MDT)	343,9	361,8	386,5	415,6	EBIT (en MDT)	265,0	278,9	299,5	324,2	Résultat net (en MDT)	210,9	219,8	244,2	265,5	BPA (en DT)	0,852	0,888	0,987	1,073	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,730	0,760	Pay out	77,2%	79,8%	74,9%	71,7%	ROE	21,0%	20,1%	20,2%	20,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,3%	-0,1%	29,7%																																																																																																																		
+Haut	19,230DT	19,230DT	19,550DT																																																																																																																		
+Bas	18,920DT	18,720DT	12,766DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	3,7x	3,5x	3,3x	3,1x																																																																																																																	
VE/EBITDA	13,1x	12,4x	11,6x	10,7x																																																																																																																	
VE/EBIT	17,0x	16,1x	14,9x	13,8x																																																																																																																	
P/E	22,3x	21,4x	19,3x	17,7x																																																																																																																	
Div Yield	3,4%	3,7%	3,8%	4,0%																																																																																																																	
P/B	6,8x	5,9x	5,0x	4,3x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	359,6	367,4	380,7	394,6																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-197,7	-219,7	-228,8	-238,3																																																																																																																	
Gearing	-19,7%	-20,0%	-18,9%	-18,0%																																																																																																																	
CA (en MDT)	1 202,9	1 263,1	1 357,8	1 459,6																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	343,9	361,8	386,5	415,6																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	265,0	278,9	299,5	324,2																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	210,9	219,8	244,2	265,5																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,852	0,888	0,987	1,073																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,730	0,760																																																																																																																	
Pay out	77,2%	79,8%	74,9%	71,7%																																																																																																																	
ROE	21,0%	20,1%	20,2%	20,0%																																																																																																																	

SOPAT Code ISIN: TN0007290018 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires: GALLUS HOLDING: 56,2% LES GRANDS MOULINS DU: 11,5% Part. étrangère : 0,1% Cours du 22/01/2021: 1,250 DT Bouton: Conserver		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 34,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 53,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,8%</td><td>-3,8%</td><td>-10,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,250DT</td><td>1,320DT</td><td>1,660DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,230DT</td><td>1,230DT</td><td>1,200DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>neg.</td><td>10,6x</td><td>9,0x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>33,3x</td><td>18,8x</td><td>15,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>NS</td><td>47,4x</td><td>24,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-4,7x</td><td>-4,1x</td><td>-4,0x</td><td>-4,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-3,8%	-3,8%	-10,1%	+Haut	1,250DT	1,320DT	1,660DT	+Bas	1,230DT	1,230DT	1,200DT	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	VE/EBITDA	neg.	10,6x	9,0x	8,5x	VE/EBIT	neg.	33,3x	18,8x	15,0x	P/E	-	NS	47,4x	24,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-4,7x	-4,1x	-4,0x	-4,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>9,7</td><td>9,7</td><td>9,9</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>29,0</td><td>29,1</td><td>30,0</td><td>31,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,1</td><td>120,0</td><td>130,8</td><td>142,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-0,7</td><td>6,0</td><td>7,2</td><td>7,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-5,3</td><td>1,9</td><td>3,5</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,2</td><td>0,0</td><td>0,7</td><td>1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,001</td><td>0,026</td><td>0,051</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td></tr> </table>	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	9,7	9,7	9,9	9,7	Dettes nettes (en MDT)	29,0	29,1	30,0	31,1	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	110,1	120,0	130,8	142,5	EBITDA (en MDT)	-0,7	6,0	7,2	7,7	EBIT (en MDT)	-5,3	1,9	3,5	4,4	Résultat net (en MDT)	-10,2	0,0	0,7	1,4	BPA (en DT)	-	0,001	0,026	0,051	DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	ns	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-3,8%	-3,8%	-10,1%																																																																																																																		
+Haut	1,250DT	1,320DT	1,660DT																																																																																																																		
+Bas	1,230DT	1,230DT	1,200DT																																																																																																																		
Ratios																																																																																																																					
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																																	
VE/EBITDA	neg.	10,6x	9,0x	8,5x																																																																																																																	
VE/EBIT	neg.	33,3x	18,8x	15,0x																																																																																																																	
P/E	-	NS	47,4x	24,7x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	-4,7x	-4,1x	-4,0x	-4,2x																																																																																																																	
2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	9,7	9,7	9,9	9,7																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	29,0	29,1	30,0	31,1																																																																																																																	
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																	
CA (en MDT)	110,1	120,0	130,8	142,5																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	-0,7	6,0	7,2	7,7																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-5,3	1,9	3,5	4,4																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-10,2	0,0	0,7	1,4																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	0,001	0,026	0,051																																																																																																																	
DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																	
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IND. PHARMACEUTIQUES	1,4%	-1,0%	3	410,8	0,0	0,2	2,0%	31,6x	31,4x	1,8%	2,3%	74,1%	3,5x	1,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 4,630 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5%					Variation	2,4%	3,6%	97,9%	Dette nette (en MDT)	32,1	27,5	25,9	24,2
Part. étrangère 0,8%			Capitalisation boursière		99,7 MDT			Gearing	83,7%	72,2%	69,5%	66,9%	
Fonds propres 38,1 MDT			Vol. des transactions hebdo.		117,4 mDT			CA (en MDT)	105,6	98,0	105,9	114,3	
Nombre d'actions 21,5 Mi		Consolider											
Valeur nominale 1,0 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x				
					VE/EBITDA	12,9x	15,6x	13,3x	12,2x				
					VE/EBIT	23,6x	36,7x	27,0x	23,4x				
					P/E	64,4x	NS	53,2x	36,2x				
					Div Yield	-	1,1%	1,6%	2,2%				
					P/B	2,6x	2,6x	2,7x	2,8x				

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 3,940 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2%					Variation	2,9%	2,6%	-3,4%	Dette nette (en MDT)	17,1	18,6	20,3	22,1
Part. étrangère 0,6%			Capitalisation boursière		7,1 MDT			Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -15,8 MDT		Alléger	Vol. des transactions hebdo.		0,5 mDT			CA (en MDT)	33,4	35,9	38,6	41,5	
Nombre d'actions 1,8 Mi													
Valeur nominale 5,0 DT													
					Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x				
					VE/EBITDA	neg.	neg.	12,9x	5,5x				
					VE/EBIT	neg.	neg.	9,7x	9,7x				
					P/E	-	-	-	8,0x				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	-0,5x	-0,4x	-0,5x	-0,5x				

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 9,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2%					Variation	1,1%	-2,6%	2,3%	Dette nette (en MDT)	22,7	16,7	16,2	15,3
Part. étrangère 1,3%			Capitalisation boursière		304,0 MDT			Gearing	22,7%	16,1%	15,0%	13,5%	
Fonds propres 103,7 MDT		Acheter	Vol. des transactions hebdo.		111,9 mDT			CA (en MDT)	107,2	91,1	104,3	116,9	
Nombre d'actions 32,0 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	3,0x	3,5x	3,1x	2,7x				
					VE/EBITDA	9,1x	12,5x	10,9x	9,6x				
					VE/EBIT	11,3x	17,9x	15,3x	13,2x				
					P/E	17,2x	31,6x	24,3x	20,2x				
					Div Yield	-	2,1%	2,6%	3,2%				
					P/B	3,0x	2,9x	2,8x	2,7x				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,3%	-1,4%	8	1 193,9	0,4	2,2	3,3%	32,2x	24,3x	1,0%	1,5%	59,2%	2,5x	0,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 1,910 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
BINA CORPORATE 40,2% Al Karama Holding 14,9%					Variation	1,6%	0,5%	60,5%	Dette nette (en MDT)	657,8	478,1	412,9	338,2
Part. étrangère 1,1%			Capitalisation boursière		656,3 MDT			Gearing	-	356,6%	265,9%	181,1%	
Fonds propres 134,1 MDT		Acheter	Vol. des transactions hebdo.		740,0 mDT			CA (en MDT)	249,6	253,0	291,0	317,1	
Nombre d'actions 343,6 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	5,3x	4,5x	3,7x	3,1x				
					VE/EBITDA	19,1x	12,5x	9,8x	8,4x				
					VE/EBIT	56,9x	24,7x	16,3x	13,3x				
					P/E	-	37,6x	30,9x	20,8x				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	-7,4x	4,9x	4,2x	3,5x				

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 1,680 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Etat tunisien 79,8%					Variation	-5,1%	-11,6%	12,8%	Dette nette (en MDT)	148,5	136,6	125,3	115,0
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière		74,0 MDT			Gearing	475,4%	505,5%	395,6%	284,5%	
Fonds propres 27,0 MDT		Consolider	Vol. des transactions hebdo.		1,9 mDT			CA (en MDT)	103,5	112,3	128,0	146,0	
Nombre d'actions 44,0 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	2,1x	1,9x	1,6x	1,3x				
					VE/EBITDA	10,4x	8,7x	6,1x	5,2x				
					VE/EBIT	neg.	ns	19,5x	13,7x				
					P/E	-	-	16,3x	8,7x				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	2,4x	2,7x	2,3x	1,8x				

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 3,450 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3%					Variation	1,5%	-10,2%	-31,1%	Dette nette (en MDT)	14,2	14,3	14,5	14,6
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière		35,7 MDT			Gearing	40,3%	39,6%	38,4%	36,4%	
Fonds propres 31,3 MDT		Consolider	Vol. des transactions hebdo.		92,1 mDT			CA (en MDT)	101,5	89,4	102,8	118,2	
Nombre d'actions 10,3 Mi													
Valeur nominale 2,0 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	0,5x	0,6x	0,5x	0,4x				
					VE/EBITDA	4,9x	6,2x	5,3x	4,4x				
					VE/EBIT	7,6x	11,8x	9,2x	7,0x				
					P/E	12,3x	23,1x	14,4x	9,3x				
					Div Yield	-	1,4%	2,9%	4,3%				
					P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x				

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires				Cours du 22/01/2021 1,960 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9%					Variation	0,0%	2,6%	2,1%	Dette nette (en MDT)	68,4	71,2	70,6	70,2
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière		24,3 MDT			Gearing	216,3%	259,1%	274,3%	272,3%	
Fonds propres 27,5 MDT		Consolider	Vol. des transactions hebdo.		24,3 mDT			CA (en MDT)	42,5	40,4	44,6	49,3	
Nombre d'actions 12,4 Mi													
Valeur nominale 1,1 DT													
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p				
					VE/CA	2,2x	2,4x	2,1x	1,9x				
					VE/EBITDA	14,7x	14,3x	11,6x	10,1x				
					VE/EBIT	ns	ns	37,8x	22,5x				
					P/E	-	-	-	23,5x				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x				

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 4,050 DT				BFR (en MDT)		27,8	31,7	33,0	35,7
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Capitalisation boursière 56,9 MDT				Dette nette (en MDT)		15,4	17,4	18,4	18,3
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 747,3 mDT				Gearing		54,2%	61,3%	65,3%	65,2%
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%							CA (en MDT)		59,5	50,6	58,1	64,0
COTUNAL	8,2%							EBITDA (en MDT)		7,7	6,1	6,9	7,1
Part. étrangère 0,4%								EBIT (en MDT)		5,1	3,6	4,5	4,9
Fonds propres	27,2 MDT							Résultat net (en MDT)		2,6	1,2	2,0	2,3
Nombre d'actions	14,0 Mi							BPA (en DT)		0,182	0,083	0,142	0,162
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,120	0,060	0,100	0,110
								Pay out		61,3%	58,8%	56,8%	54,8%
								ROE		9,0%	4,1%	7,1%	8,1%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 0,940 DT				BFR (en MDT)		121,9	134,7	140,7	140,9
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Capitalisation boursière 38,2 MDT				Dette nette (en MDT)		179,0	189,5	201,6	213,3
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 361,5 mDT				Gearing		226,3%	238,3%	265,4%	274,1%
AGRIMED	16,8%							CA (en MDT)		145,4	133,8	145,8	158,9
AB CORPORATION	11,1%							EBITDA (en MDT)		34,4	28,6	36,9	41,5
Part. étrangère 1,2%								EBIT (en MDT)		22,3	15,9	23,0	26,2
Fonds propres	81,1 MDT							Résultat net (en MDT)		0,5	-4,5	2,3	4,1
Nombre d'actions	40,7 Mi							BPA (en DT)		0,013	-	0,057	0,101
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,000	0,000	0,050	0,070
								Pay out		0,0%	-	67,8%	71,2%
								ROE		0,7%	-5,6%	3,1%	5,3%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 3,380 DT				BFR (en MDT)		34,1	40,1	43,7	47,3
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Capitalisation boursière 102,1 MDT				Dette nette (en MDT)		52,3	52,2	51,7	51,4
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT				Gearing		131,7%	142,3%	138,0%	132,3%
SOMOCER	70,5%							CA (en MDT)		57,5	47,2	54,3	59,7
ATD SICAR	21,1%							EBITDA (en MDT)		12,4	7,9	12,5	14,1
Part. étrangère 0,0%								EBIT (en MDT)		8,7	4,0	8,4	9,8
Fonds propres	36,7 MDT							Résultat net (en MDT)		2,3	-3,0	0,8	1,3
Nombre d'actions	30,2 Mi							BPA (en DT)		0,077	-	0,026	0,044
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,050
								Pay out		0,0%	-	0,0%	126,3%
								ROE		5,8%	-8,1%	2,1%	3,4%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 4,130 DT				BFR (en MDT)		68,4	65,2	72,6	80,2
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Capitalisation boursière 206,5 MDT				Dette nette (en MDT)		21,3	7,1	7,2	7,8
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 211,9 mDT				Gearing		17,4%	5,5%	4,9%	4,8%
CFI	37,4%							CA (en MDT)		201,4	171,1	210,5	241,0
BAYAH Yahia	12,2%							EBITDA (en MDT)		42,1	31,8	41,0	45,2
Part. étrangère 0,5%								EBIT (en MDT)		33,8	23,0	31,6	35,2
Fonds propres	126,0 MDT							Résultat net (en MDT)		21,7	17,5	25,9	28,5
Nombre d'actions	50,0 Mi							BPA (en DT)		0,433	0,350	0,517	0,570
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,000	0,200	0,270	0,300
								Pay out		0,0%	59,5%	54,3%	54,7%
								ROE		18,5%	13,9%	19,5%	19,9%

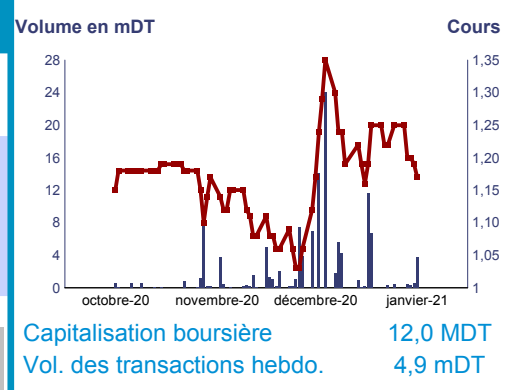
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	2020	P/B 2020	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-1,4%	-2,2%	11	2 980,7	2,5	12,6	4,2%	17,3x	14,1x	2,8%	3,4%	62,0%	2,2x	6,7%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 0,800 DT				BFR (en MDT)		-	-	-	-
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				Capitalisation boursière 5,3 MDT				Dette nette (en MDT)		-	-	-	-
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 33,6 mDT				Gearing		-	-	-	-
Sté Loukil Investment Group	35,7%							CA (en MDT)		-	-	-	-
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%							EBITDA (en MDT)		-	-	-	-
Part. étrangère 0,8%								EBIT (en MDT)		-	-	-	-
Fonds propres	-58,6 MDT							Résultat net (en MDT)		-	-	-	-18,6
Nombre d'actions	6,6 Mi							BPA (en DT)		-	-	-	-
Valeur nominale	5,0 DT							DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
								Pay out		-	-	-	-
								ROE		-	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 4,390 DT				BFR (en MDT)		81,5	82,7	92,0	92,9
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				Capitalisation boursière 52,7 MDT				Dette nette (en MDT)		54,8	60,3	61,2	60,7
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 86,0 mDT				Gearing		94,6%	108,3%	101,2%	94,5%
KALLEL Abdelwaheb	15,4%							CA (en MDT)		154,4	139,0	154,2	162,0
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%							EBITDA (en MDT)		19,2	13,9	19,5	20,9
Part. étrangère 1,3%								EBIT (en MDT)		14,8	9,1	14,2	15,1
Fonds propres	53,1 MDT							Résultat net (en MDT)		3,1	1,2	3,5	4,7
Nombre d'actions	12,0 Mi							BPA (en DT)		0,259	0,100	0,296	0,392
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,250	0,150	0,225	0,275
								Pay out		40,1%	81,8%	48,9%	50,1%
								ROE		5,6%	2,2%	6,4%	8,1%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Cours du 22/01/2021 2,590 DT				BFR (en MDT)		5,8	5,9	5,6	5,4
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				Capitalisation boursière 14,4 MDT				Dette nette (en MDT)		1,9	2,1	2,1	2,1
Principaux actionnaires				Vol. des transactions hebdo. 35,4 mDT				Gearing		17,1%	17,8%	17,4%	15,9%
Ben SLIMANE Hatem	19,7%							CA (en MDT)		24,4	19,3	21,0	23,2
Ben SLIMANE Jouda	15,7%							EBITDA (en MDT)		4,1	2,4	3,0	3,9
Part. étrangère 0,2%								EBIT (en MDT)		2,7	0,9	1,4	2,1
Fonds propres	11,8 MDT							Résultat net (en MDT)		1,8	0,5	0,8	1,4
Nombre d'actions	5,6 Mi							BPA (en DT)		0,326	0,096	0,149	0,258
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)		0,150	0,075	0,100	0,150
								Pay out		26,1%	55,6%	47,7%	41,2%
								ROE		16,1%	4,6%	6,8%	10,8%

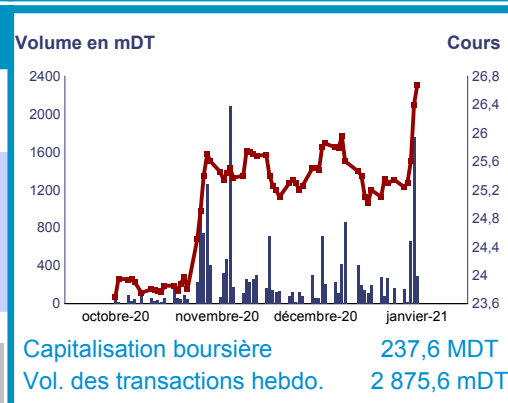
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,1%	Cours du 22/01/2021 1,170 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-6,4%	-1,7%	-22,0%
+Haut	1,250DT	1,250DT	1,570DT
+Bas	1,170DT	1,160DT	0,720DT
Ratios			
	2019p	2020p	2021p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

Indic. financiers				
	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

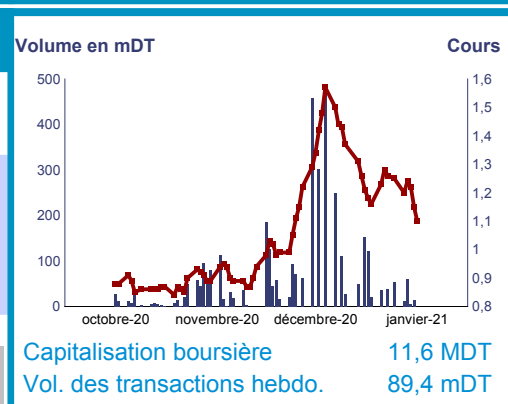
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 22/01/2021 26,670 DT
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère 25,8%		
Fonds propres	41,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	5,2%	4,2%	39,5%
+Haut	26,670DT	26,670DT	26,670DT
+Bas	25,240DT	25,020DT	11,620DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,7x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	18,4x	12,1x	9,9x
VE/EBIT	21,5x	13,8x	11,4x
P/E	27,2x	15,8x	13,5x
Div Yield	4,1%	4,5%	5,2%
P/B	6,4x	5,7x	5,1x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,3	30,2	32,5	35,0
Dette nette (en MDT)	-1,2	-2,5	-4,0	-5,6
Gearing	-2,9%	-5,7%	-8,0%	-10,1%
CA (en MDT)	87,6	120,9	142,6	154,1
EBITDA (en MDT)	12,9	19,4	23,5	25,4
EBIT (en MDT)	11,0	17,0	20,6	21,7
Résultat net (en MDT)	8,7	15,0	17,6	19,0
BPA (en DT)	0,980	1,684	1,976	2,131
DPA (en DT)	1,090	1,200	1,400	1,600
Pay out	95,7%	71,3%	70,9%	75,1%
ROE	21,8%	33,7%	35,4%	34,2%

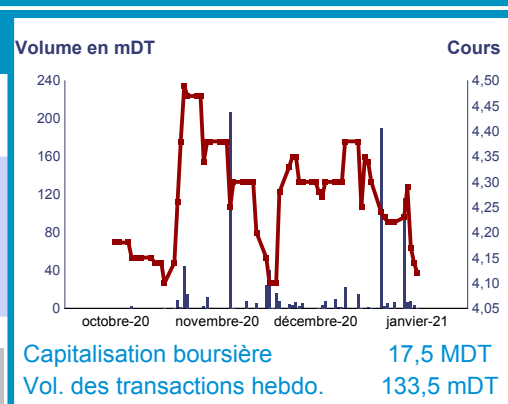
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 22/01/2021 1,100 DT
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	-3,7 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-12,0%	-19,7%	100,0%
+Haut	1,240DT	1,370DT	1,570DT
+Bas	1,100DT	1,100DT	0,410DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	3,9x	-3,1x	-1,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	3,6	3,2	0,3	-1,5
Dette nette (en MDT)	6,4	9,5	11,2	11,9
Gearing	236,0%	-	-	-
CA (en MDT)	10,7	8,6	10,1	11,9
EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,2	-1,0	-0,2
EBIT (en MDT)	-4,2	-3,6	-2,5	-1,7
Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,6	-3,4	-2,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-203,3%	ns	ns	ns

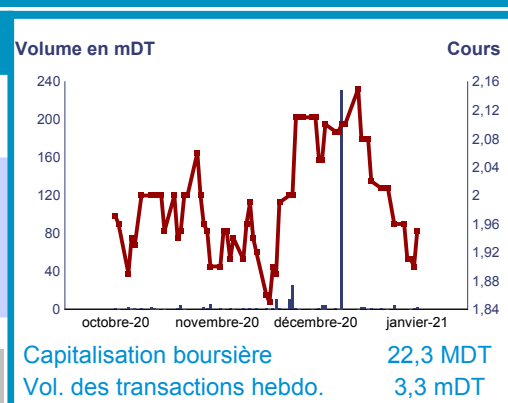
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,5%	Cours du 22/01/2021 4,120 DT
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère 0,2%		
Fonds propres	13,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,4%	-5,9%	-7,4%
+Haut	4,290DT	4,380DT	4,550DT
+Bas	4,120DT	4,120DT	3,600DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	2,2x	1,9x
VE/EBITDA	5,0x	10,4x	6,9x
VE/EBIT	5,5x	12,3x	7,8x
P/E	13,1x	28,0x	14,1x
Div Yield	6,1%	1,9%	4,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	4,1	4,9	5,8	8,0
Dette nette (en MDT)	-8,0	-6,7	-7,1	-6,9
Gearing	-58,8%	-48,8%	-49,7%	-46,6%
CA (en MDT)	5,8	4,9	5,5	6,2
EBITDA (en MDT)	1,9	1,0	1,5	1,9
EBIT (en MDT)	1,7	0,9	1,3	1,7
Résultat net (en MDT)	1,3	0,6	1,2	1,8
BPA (en DT)	0,315	0,147	0,291	0,415
DPA (en DT)	0,250	0,080	0,190	0,275
Pay out	79,5%	54,4%	65,2%	66,3%
ROE	9,9%	4,5%	8,7%	11,9%

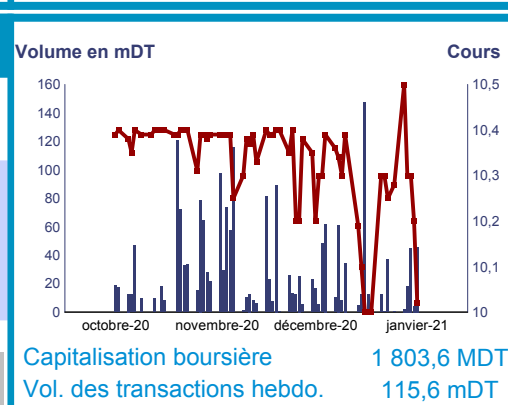
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	32,1%	Cours du 22/01/2021 1,950 DT
ABID Yassine	22,9%	
Part. étrangère 7,2%		
Fonds propres	22,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,5%	-7,1%	-26,6%
+Haut	1,960DT	2,150DT	2,670DT
+Bas	1,900DT	1,900DT	1,850DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	8,0x	10,1x	7,7x
VE/EBIT	13,7x	22,8x	14,7x
P/E	37,2x	-	43,5x
Div Yield	1,5%	-	1,0%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,8	14,2	12,7	11,6
Dette nette (en MDT)	9,2	9,6	8,9	8,2
Gearing	41,7%	43,2%	39,8%	36,2%
CA (en MDT)	23,1	21,9	23,5	25,1
EBITDA (en MDT)	3,9	3,2	4,0	4,4
EBIT (en MDT)	2,3	1,4	2,1	2,4
Résultat net (en MDT)	0,6	0,0	0,5	0,8
BPA (en DT)	0,052	-	0,045	0,068
DPA (en DT)	0,030	0,000	0,020	0,030
Pay out	29,5%	-	44,6%	44,3%
ROE	2,7%	-0,1%	2,3%	3,4%

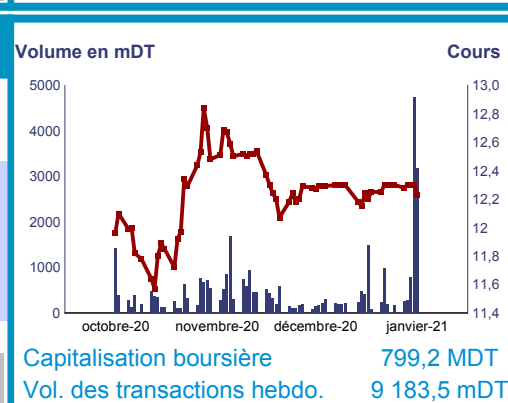
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 22/01/2021 10,020 DT
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	496,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,5%	-3,6%	-17,2%
+Haut	10,500DT	10,500DT	12,850DT
+Bas	10,020DT	10,000DT	10,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	8,5x	9,3x	8,0x
VE/EBIT	13,6x	16,8x	14,0x
P/E	13,8x	16,7x	14,1x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,5%
P/B	3,9x	3,6x	3,4x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	381,8	423,0	469,1	517,9
Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 503,1	1 511,6	1 530,8
Gearing	157,7%	154,1%	147,6%	145,9%
CA (en MDT)	2 299,2	2 115,3	2 326,8	2 524,6
EBITDA (en MDT)	385,1	354,3	413,3	465,3
EBIT (en MDT)	239,6	197,1	237,2	268,1
Résultat net (en MDT)	130,5	108,0	127,5	152,6
BPA (en DT)	0,725	0,600	0,709	0,848
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,350	0,400
Pay out	53,4%	64,6%	63,8%	60,9%
ROE	14,3%	11,3%	12,7%	14,8%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	62,7%	Cours du 22/01/2021 12,230 DT
PICTET LUX	9,8%	
Part. étrangère 15,6%		
Fonds propres	259,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,6%	-0,6%	5,8%
+Haut	12,300DT	12,300DT	13,590DT
+Bas	12,230DT	12,150DT	8,640DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,0x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	13,5x	9,2x	7,8x
VE/EBIT	20,0x	12,3x	10,3x
P/E	34,8x	17,0x	13,1x
Div Yield	1,2%	2,0%	2,6%
P/B	3,3x	3,1x	2,8x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
INDUSTRIES	1,9%	1,1%	6	1 380,6	0,1	0,7	1,8%	24,0x	19,1x	2,1%	3,2%	52,1%	2,3x	19,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2%		Cours du 22/01/2021	93,110 DT		Capitalisation boursière	152,5 MDT	Vol. des transactions hebdo.	22,1 mDT	BFR (en MDT)	26,4	28,2	29,7	29,9	
Fonds propres 59,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Conservier			Variation	17,4%	19,6%	27,1%	Dette nette (en MDT)	-3,9	-3,7	-1,5	-0,3	
					+Haut	93,110DT	93,110DT	93,110DT	Gearing	-6,4%	-5,6%	-2,1%	-0,3%	
					+Bas	80,010DT	77,000DT	64,467DT	CA (en MDT)	100,3	105,3	115,8	127,4	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	23,8	25,1	27,0	29,0
					VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	18,7	19,5	20,8	22,2
					VE/EBITDA	6,2x	5,9x	5,6x	5,2x	Résultat net (en MDT)	12,5	13,7	14,4	15,5
					VE/EBIT	8,0x	7,6x	7,3x	6,8x	BPA (en DT)	7,660	8,373	8,805	9,450
					P/E	12,2x	11,1x	10,6x	9,9x	DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800
					Div Yield	-	4,8%	4,9%	5,2%	Pay out	0,0%	61,4%	59,7%	58,0%
					P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	ROE	20,5%	20,5%	19,8%	19,5%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 22/01/2021	47,800 DT		Capitalisation boursière	93,1 MDT	Vol. des transactions hebdo.		BFR (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres -14,3 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conservier			Variation	0,0%	0,0%	-1,4%	Dette nette (en MDT)	44,8	47,3	50,3	53,5	
					+Haut	47,800DT	47,800DT	48,500DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	47,800DT	47,800DT	28,310DT	CA (en MDT)	176,9	178,7	198,3	220,1	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	-10,7	3,6	9,0	18,1
					VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-19,1	-4,4	1,3	10,9
					VE/EBITDA	neg.	39,1x	16,0x	8,1x	Résultat net (en MDT)	-29,2	-13,3	-8,2	0,5
					VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,255
					P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-12,0x	-6,5x	-5,1x	-5,1x	ROE	ns	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 22/01/2021	68,560 DT		Capitalisation boursière	144,0 MDT	Vol. des transactions hebdo.	104,0 mDT	BFR (en MDT)	54,9	31,4	11,9	-7,0	
Fonds propres 96,8 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conservier			Variation	-6,1%	-2,1%	-28,9%	Dette nette (en MDT)	-4,6	-3,3	-3,7	-5,1	
					+Haut	73,000DT	73,190DT	100,990DT	Gearing	-4,0%	-3,4%	-4,2%	-6,0%	
					+Bas	68,560DT	66,700DT	44,500DT	CA (en MDT)	188,0	122,2	149,1	171,4	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	28,4	3,8	17,2	21,0
					VE/CA	0,7x	1,2x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	22,0	-3,0	9,9	13,2
					VE/EBITDA	4,9x	36,9x	8,1x	6,6x	Résultat net (en MDT)	23,2	-2,3	9,4	12,4
					VE/EBIT	6,3x	neg.	14,1x	10,5x	BPA (en DT)	11,045	-	4,471	5,883
					P/E	6,2x	-	15,3x	11,7x	DPA (en DT)	8,000	0,000	4,000	5,000
					Div Yield	11,7%	-	5,8%	7,3%	Pay out	72,4%	-	89,5%	85,0%
					P/B	1,2x	1,5x	1,6x	1,7x	ROE	20,0%	-2,4%	10,5%	14,5%

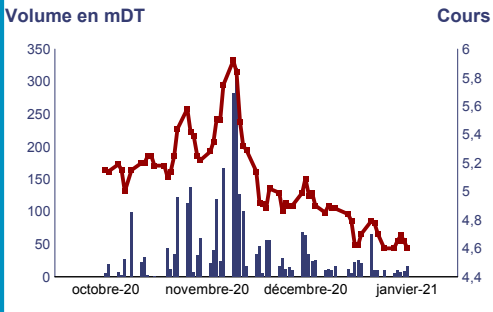
ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,4%		Cours du 22/01/2021	11,930 DT		Capitalisation boursière	639,4 MDT	Vol. des transactions hebdo.	158,3 mDT	BFR (en MDT)	130,1	113,4	115,9	131,9	
Fonds propres 225,4 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter			Variation	1,5%	-0,6%	-11,1%	Dette nette (en MDT)	32,9	23,8	23,6	8,9	
					+Haut	11,940DT	12,000DT	14,710DT	Gearing	8,7%	6,3%	6,1%	2,1%	
					+Bas	11,880DT	11,650DT	9,330DT	CA (en MDT)	898,1	808,3	905,3	1 013,9	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	77,5	48,6	68,3	86,2
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	47,8	17,4	35,5	51,8
					VE/EBITDA	8,7x	13,6x	9,7x	7,5x	Résultat net (en MDT)	22,7	19,8	24,8	35,1
					VE/EBIT	14,1x	38,1x	18,7x	12,5x	BPA (en DT)	0,424	0,369	0,462	0,655
					P/E	28,1x	32,3x	25,8x	18,2x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,270	0,380
					Div Yield	2,1%	1,7%	2,3%	3,2%	Pay out	60,5%	55,6%	60,0%	63,0%
					P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x	ROE	6,7%	5,8%	7,2%	9,2%

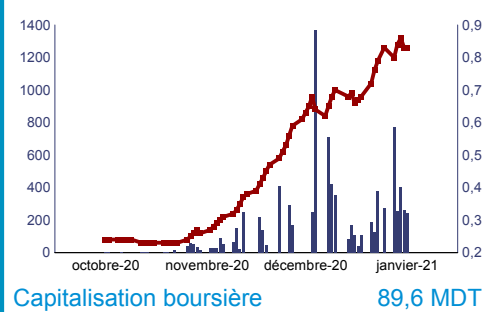
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 1,7%		Cours du 22/01/2021	4,440 DT		Capitalisation boursière	124,1 MDT	Vol. des transactions hebdo.	115,9 mDT	BFR (en MDT)	55,3	56,4	60,9	67,9	
Fonds propres 77,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Acheter			Variation	-3,3%	-3,5%	-31,8%	Dette nette (en MDT)	15,7	14,2	13,6	13,0	
					+Haut	4,590DT	4,600DT	6,975DT	Gearing	20,5%	18,0%	16,3%	14,4%	
					+Bas	4,440DT	4,440DT	4,125DT	CA (en MDT)	125,5	94,1	103,5	113,9	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	33,3	19,3	22,2	25,0
					VE/CA	1,1x	1,5x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	28,0	13,9	16,7	19,4
					VE/EBITDA	4,2x	7,2x	6,2x	5,5x	Résultat net (en MDT)	21,3	8,2	10,7	13,1
					VE/EBIT	5,0x	9,9x	8,3x	7,1x	BPA (en DT)	0,761	0,295	0,382	0,468
					P/E	5,8x	15,1x	11,6x	9,5x	DPA (en DT)	0,465	0,200	0,250	0,300
					Div Yield	10,5%	4,5%	5,6%	6,8%	Pay out	61,9%	68,7%	66,3%	65,0%
					P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	27,8%	10,5%	12,8%	14,4%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 22/01/2021	6,850 DT		Capitalisation boursière	227,5 MDT	Vol. des transactions hebdo.	253,3 mDT	BFR (en MDT)	63,4	66,6	71,4	83,6	
Fonds propres 81,9 MDT Nombre d'actions 33,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter			Variation	1,3%	-1,9%	4,2%	Dette nette (en MDT)	42,5	27,4	22,5	28,9	
					+Haut	6,850DT	6,980DT	7,100DT	Gearing	60,8%	35,4%	26,0%	28,8%	
					+Bas	6,700DT	6,700DT	4,554DT	CA (en MDT)	97,3	91,0	101,9	123,3	
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	26,3	28,9	35,7	44,3
					VE/CA	2,8x	2,8x	2,5x	2,1x	EBIT (en MDT)	16,8	18,7	24,8	32,6
					VE/EBITDA	10,2x	8,8x	7,0x	5,8x	Résultat net (en MDT)	11,7	16,2	18,1	23,1
					VE/EBIT	16,1x	13,7x	10,1x	7,9x	BPA (en DT)	0,351	0,489	0,546	0,697
					P/E	19,5x	14,0x	12,5x	9,8x	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,200	0,260
					Div Yield	2,2%	2,3%	2,9%	3,8%	Pay out	33,9%	32,7%	36,6%	37,3%
					P/B	3,3x	2,8x	2,4x	2,0x	ROE	16,9%	21,2%	21,3%	23,3%

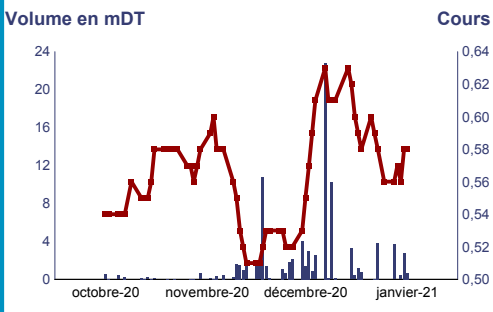
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,5%	13,9%	3	138,2	0,6	2,8	22,9%	2,3x	15,4x	3,4%	0,5%	49,3%	2,3x	3,4%

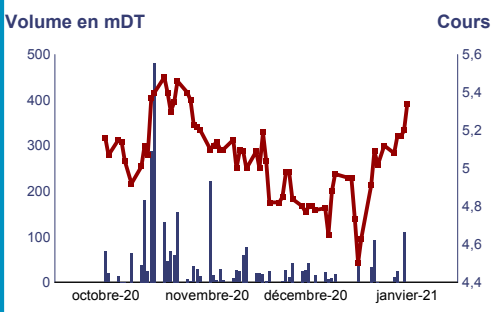
SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,3%		Cours du 22/01/2021	2,290 DT		Capitalisation boursière	27,2 MDT	Vol. des transactions hebdo.	856,2 mDT	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT		Vendre			Variation								

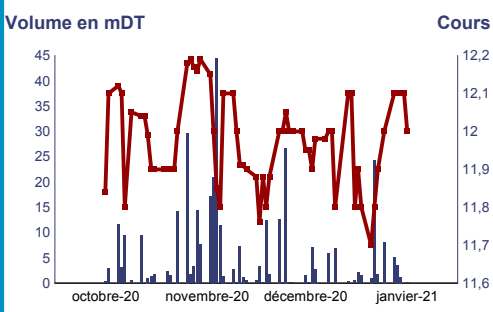
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,5% Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 22/01/2021 4,600 DT Vendre		Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%				-5,7%	-11,5%	Dette nette (en MDT)	13,2	-0,5	0,0	0,6		
+Haut	4,690DT	4,880DT	5,920DT	Gearing	-0,5%	3,7%	3,9%	4,4%					
+Bas	4,600DT	4,600DT	4,100DT	CA (en MDT)	43,8	35,0	39,2	44,0					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,9	0,6	4,6	6,7				
VE/EBITDA	10,9x	35,9x	4,9x	3,4x	EBIT (en MDT)	-1,3	-1,9	2,0	4,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	11,2x	5,5x	Résultat net (en MDT)	-3,1	9,4	1,4	3,3				
P/E	-	2,3x	15,4x	6,5x	BPA (en DT)	-	2,029	0,299	0,704				
Div Yield	-	21,7%	3,3%	5,4%	DPA (en DT)	0,000	1,000	0,150	0,250				
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Pay out	-	49,3%	50,3%	35,5%				
				ROE	-13,6%	34,0%	4,9%	10,9%					

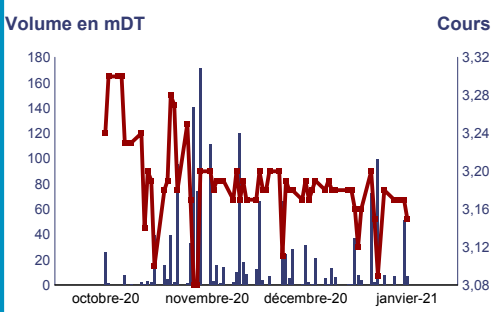
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/01/2021 0,830 DT Vendre		Capitalisation boursière 89,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 927,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%				18,6%	260,9%	Dette nette (en MDT)	96,6	97,8	106,4	115,7		
+Haut	0,860DT	0,860DT	0,860DT	Gearing	250,5%	255,9%	284,5%	311,6%					
+Bas	0,800DT	0,660DT	0,210DT	CA (en MDT)	81,6	65,3	75,1	86,4					
Ratios		2019p	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	2,3x	2,9x	2,6x	2,4x	EBITDA (en MDT)	12,1	6,3	12,1	16,2				
VE/EBITDA	15,4x	29,5x	16,2x	12,7x	EBIT (en MDT)	5,9	0,8	7,1	11,7				
VE/EBIT	31,4x	ns	27,7x	17,6x	Résultat net (en MDT)	-3,3	-7,4	-2,4	0,9				
P/E	-	-	-	99,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,008				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	Pay out	0,0%	-	-	-				
				ROE	-8,6%	-19,2%	-6,5%	2,4%					

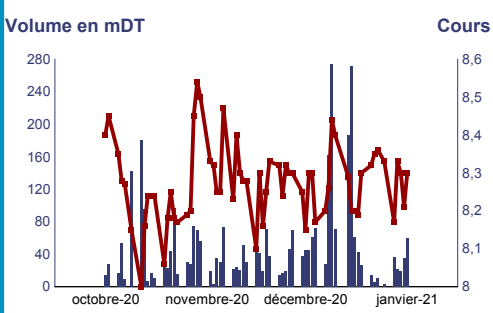
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DIVERS	0,1%	0,3%	6	279,7	0,1	0,4	3,2%	15,1x	12,4x	3,0%	3,2%	42,2%	-0,6x	2,5%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -5,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/01/2021 0,580 DT Vendre		Capitalisation boursière 1,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	3,6%				-4,9%	61,1%	Dette nette (en MDT)	2,3	2,0	1,9	1,8		
+Haut	0,580DT	0,630DT	0,630DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,560DT	0,560DT	0,330DT	CA (en MDT)	7,1	6,3	6,9	7,9					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	0,5	0,2	0,9	1,7				
VE/EBITDA	7,9x	13,3x	3,4x	1,8x	EBIT (en MDT)	0,0	-0,2	0,4	1,1				
VE/EBIT	95,0x	neg.	7,4x	2,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	-0,7	-0,1	0,5				
P/E	-	-	-	2,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,234				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	Pay out	-	-	-	0,0%				
				ROE	ns	ns	ns	ns					

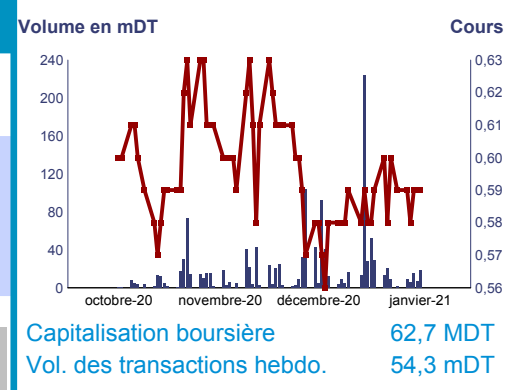
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 8,7 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/01/2021 5,340 DT Alléger		Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 143,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	4,3%				7,4%	36,9%	Dette nette (en MDT)	12,2	11,6	10,9	10,1		
+Haut	5,340DT	5,340DT	5,480DT	Gearing	146,2%	165,9%	142,9%	114,9%					
+Bas	5,080DT	4,500DT	2,900DT	CA (en MDT)	41,3	45,4	49,5	53,5					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	2,2	4,4	5,3	6,2				
VE/EBITDA	16,2x	8,0x	6,6x	5,5x	EBIT (en MDT)	-0,1	2,3	3,1	3,9				
VE/EBIT	neg.	15,2x	11,2x	8,7x	Résultat net (en MDT)	-1,7	0,8	1,4	2,1				
P/E	-	29,8x	16,7x	11,6x	BPA (en DT)	-	0,179	0,321	0,460				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	2,8x	2,8x	2,7x	2,6x	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%				
				ROE	-19,9%	11,4%	18,7%	23,3%					

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,3% Fonds propres 46,9 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 22/01/2021 12,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 49,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%				1,7%	14,5%	Dette nette (en MDT)	-34,4	-34,8	-35,5	-36,2		
+Haut	12,100DT	12,100DT	12,290DT	Gearing	-76,2%	-74,1%	-71,7%	-67,8%					
+Bas	12,000DT	11,700DT	9,140DT	CA (en MDT)	17,1	14,1	15,5	17,8					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	0,9x	1,1x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	9,8	6,9	7,7	9,3				
VE/EBITDA	1,5x	2,2x	1,8x	1,5x	EBIT (en MDT)	7,7	4,9	5,8	7,5				
VE/EBIT	2,0x	3,0x	2,4x	1,8x	Résultat net (en MDT)	7,4	5,8	6,5	7,9				
P/E	6,7x	8,6x	7,6x	6,3x	BPA (en DT)	1,791	1,393	1,582	1,897				
Div Yield	8,8%	8,3%	8,8%	9,2%	DPA (en DT)	1,050	1,000	1,050	1,100				
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	Pay out	58,6%	71,8%	66,4%	58,0%				
				ROE	16,4%	12,3%	13,2%	14,7%					

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/01/2021 3,150 DT Consolider		Capitalisation boursière 41,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	-0,9%				-0,9%	33,2%	Dette nette (en MDT)	-17,7	-18,5	-19,3	-20,2		
+Haut	3,170DT	3,200DT	3,310DT	Gearing	-66,8%	-62,4%	-57,7%	-53,6%					
+Bas	3,150DT	3,090DT	2,300DT	CA (en MDT)	14,1	15,1	16,1	17,2					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	5,7	6,3	6,9	7,5				
VE/EBITDA	4,2x	3,7x	3,2x	2,8x	EBIT (en MDT)	4,4	4,7	5,1	5,4				
VE/EBIT	5,4x	4,9x	4,4x	3,9x	Résultat net (en MDT)	4,7	4,8	5,9	6,4				
P/E	8,8x	8,6x	7,0x	6,5x	BPA (en DT)	0,356	0,367	0,448	0,483				
Div Yield	4,4%	4,4%	4,8%	5,1%	DPA (en DT)	0,140	0,140	0,150	0,160				
P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	Pay out	39,3%	38,2%	33,5%	33,1%				
				ROE	17,8%	16,3%	17,6%	16,9%					

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 41,9% Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4% Part. étrangère 1,7% Fonds propres 31,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/01/2021 8,300 DT Consolider		Capitalisation boursière 100,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 171,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	-0,4%				-1,2%	-3,3%	Dette nette (en MDT)	-17,1	-16,9	-17,7	-20,7		
+Haut	8,330DT	8,400DT	9,180DT	Gearing	-58,3%	-52,4%	-51,5%	-55,0%					
+Bas	8,170DT	8,170DT	5,600DT	CA (en MDT)	42,7	39,3	43,4	47,9					
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p								
VE/CA	2,0x	2,1x	1,9x	1,7x	EBITDA (en MDT)	8,4	7,2	8,3	10,1				
VE/EBITDA	9,9x	11,6x	10,0x	8,0x	EBIT (en MDT)	7,1	5,8	6,7	8,3				
VE/EBIT	11,8x	14,5x	12,4x	9,6x	Résultat net (en MDT)	4,4	5,7	6,3	7,6				
P/E	23,0x	17,6x	15,9x	13,2x	BPA (en DT)	0,361	0,472	0,521	0,629				
Div Yield	2,4%	2,4%	2,7%	3,0%	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,220	0,250				
P/B	3,8x	3,2x	2,7x	2,3x	Pay out	30,3%	23,2%	23,1%	24,2%				
				ROE	14,9%	17,8%	18,3%	20,2%					

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 22/01/2021 0,590 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,1%	
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p	
Variation	0,0%	0,0%	0,0%	BFR (en MDT)	-	-	-	
+Haut	0,590DT	0,600DT	0,720DT	Dette nette (en MDT)	1 105,9	1 205,3	1 315,4	
+Bas	0,580DT	0,580DT	0,520DT	Gearing	-	-	-	
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	1 751,8	1 926,9	2 119,6
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	-	EBITDA (en MDT)	168,1	219,9	235,5
VE/EBITDA	7,0x	5,8x	5,9x	-	EBIT (en MDT)	-23,5	18,7	24,3
VE/EBIT	neg.	68,0x	56,8x	-	Résultat net (en MDT)	-51,0	-9,7	-4,9
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,1x	-	-	-	Pay out	-	-	-
					ROE	ns	ns	ns